

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.

- 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda

Doradca finansowy



Firma inwestycyjna



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 Rzeczypospolitą 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 zamieszkający 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.

Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 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 w związku z art. 2 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 i Ustawą o Ofercie. Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr III, Załącznika nr XXII oraz Załącznika nr XXV do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

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 19 lipca 2019 r. Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Termin ważności Prospektu Emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, 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.

SPIS TREŚCI.....	2
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 ze 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 oraz presją płacową pracowników	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	21
2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną w Polsce	21
2.2. Ryzyko załamania koniunktury gospodarczej w Polsce	21
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	22
2.9. Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych	22
2.10. Ryzyko zmiany gustów nabywców	22
2.11. Ryzyko likwidacji bądź upadłości firm dostawczych	22
3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu	23
3.1. Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu regulowanego	23
3.2. Ryzyko wstrzymania przez KNF dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu	24
3.3. Ryzyko opóźnienia lub odmowy wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego.....	24
3.4. Ryzyko związane z notowaniami papierów wartościowych	24
3.5. Ryzyko wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego.....	25
3.6. Ryzyko związane z przyszłym kursem papierów wartościowych oraz płynnością obrotu	25
3.7. Ryzyko utraty reputacji wśród akcjonariuszy	26
3.8. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.....	26
3.9. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków	26

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
2. Biegli rewidenci	29
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	29
2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.....	29
3. Wybrane informacje finansowe.....	29
4. Czynniki ryzyka	30
5. Informacje o Emitencie	30
5.1. Historia i rozwój Emitenta	30
5.2. Inwestycje	33
6. Zarys ogólny działalności	33
6.1. Działalność podstawowa.....	33
6.2. Główne rynki	36
6.3. Czynniki nadzwyczajne	38
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta	38
6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	39
7. Struktura organizacyjna	39
7.1. Opis Grupy Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie.....	39
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	39
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.....	45
10. Zasoby kapitałowe	47
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	47
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych	50
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	51
11.1. Badania i rozwój.....	51
11.2. Patenty i wzory przemysłowe.....	51
11.3. Znaki towarowe.....	51
11.4. Licencje.....	53
12. Informacje o tendencjach.....	53
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	53
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę 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	57
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	59
16.3.	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	59
16.4.	Procedury ładu korporacyjnego	62
17.	Osoby fizyczne pracujące najemnie	63
17.1.	Liczba pracowników i struktura zatrudnienia	63
17.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje	63
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	64
18.	Znaczeni akcjonariusze.....	64
18.1.	Znaczeni akcjonariusze Emitenta	64
18.2.	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	65
18.3.	Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym.....	65
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	65
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	65
19.1.	Wprowadzenie	65
19.2.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu	66
19.3.	Transakcje ze spółkami z Grupy INTERSPORT	67
19.4.	Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi	67
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	68
20.1.	Historyczne informacje finansowe	68
20.2.	Informacje finansowe pro forma.....	68
20.3.	Sprawozdania finansowe	68
20.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	68
20.5.	Data najnowszych informacji finansowych	69
20.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe	69
20.7.	Polityka dywidendy	69
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	69
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	69
21.	Informacje dodatkowe	70
21.1.	Kapitał zakładowy	70
21.2.	Statut.....	71
22.	Istotne umowy.....	82
22.1.	Umowy zawarte z Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.)	83
22.2.	Umowy zawarte z DnB Bank Polska S.A. (wcześniej Bank DnB NORD Polska S.A.)	83
22.3.	Umowy zawarte z Alior Bank S.A.	83
22.4.	Umowy zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A.	84
22.5.	Umowy ubezpieczeniowe	84
22.6.	Umowy zawarte ze spółkami z grupy INTERSPORT	85
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o zaangażowaniu.....	86
23.1.	Informacje o ekspertach	86
23.2.	Informacje uzyskane od osób trzecich	86
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu	86
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	86
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY	87	
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	87
2.	Czynniki ryzyka	87
3.	Podstawowe informacje.....	87
3.1.	Kapitał obrotowy.....	87
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	87
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	88
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	88

4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych i papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu.....	88
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych i papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu	88
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	88
4.3.	Rodzaj i forma papierów wartościowych	88
4.4.	Waluta papierów wartościowych.....	88
4.5.	Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.....	88
4.6.	Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe	91
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	91
4.8.	Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	91
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	100
4.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta	100
4.11.	Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych	101
5.	Informacje o warunkach oferty	103
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	103
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału	103
5.3.	Cena	104
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	104
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	104
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.....	104
6.2.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	104
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	105
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	105
6.5.	Działania stabilizacyjne	105
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	105
7.1.	Osoby sprzedające i ich powiązania z Emitentem	105
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających	105
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	105
8.	Koszty emisji lub oferty	105
8.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	105
9.	Rozwodnienie	105
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.....	105
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	105
10.	Informacje dodatkowe	105
10.1.	Zakres działań doradców.....	105
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	105
10.3.	Informacje o ekspertach	105
10.4.	Informacje uzyskane od osób trzecich	106
DEFINICJE I SKRÓTY		107
ZAŁĄCZNIKI		Z-1
1.1.	Statut Emitenta	Z-1
1.2.	Lista odesłań do udostępnionych do publicznej wiadomości dokumentów.....	Z-9

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

1. 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.

2. 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 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: McKinley, Pro Touch, Energetics, Firefly, TECNopro, Nakamura, Etirel. Markami wiodącymi w sieci Emitenta są: Adidas, Salomon, Nike, Giant, Under Armour, Reebok, The North Face, Viking, Romet, Speedo, Head, Uvex, Descente, Rossignol, 4F, Atomic, Fischer, Alpina, Rontil, Merrel, Rollerblade, Odlo, K2, Berkner, Buff, Campagnolo, Volk, New Balance, Reusch, Jack Wolfskin, Spokey. 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 zarządzania "Nowym modelem działalności" Emitenta, • zmiany w poziomie wynagrodzeń w Polsce, istotnie wpływające na rentowność działalności poszczególnych sklepów. 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 znaczni 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 posiadającym 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: <i>Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta</i> <table><tr><th>Akcjonariusz</th><th>Rodzaj akcji</th><th>Liczba akcji</th><th>Udział w kapitale zakładowym (%)</th><th>Liczba głosów</th><th>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</th></tr><tr><td>Krzysztof Pięta – łącznie:</td><td></td><td>6 941 229</td><td>22,85%</td><td>8 607 895</td><td>23,68%</td></tr></table>	Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Krzysztof Pięta – łącznie:		6 941 229	22,85%	8 607 895	23,68%
Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)								
Krzysztof Pięta – łącznie:		6 941 229	22,85%	8 607 895	23,68%								

- w tym:	imienne, uprzywilejowane	1 666 666	5,49%	3 333 332	9,17%
	zwykłe na okaziciela	5 274 563	17,36%	5 274 563	14,51%
Janusz Pięła	zwykłe na okaziciela	3 357 895	11,05%	3 357 895	9,24%
Artur Mikołajko – łącznie:		1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%
- w tym:	imienne, uprzywilejowane	1 250 000	4,11%	2 500 000	6,88%
	zwykłe na okaziciela	668 054	2,20%	668 054	1,84%
Sławomir Gil – łącznie:		1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%
- w tym:	imienne, uprzywilejowane	1 250 000	4,11%	2 500 000	6,88%
	zwykłe na okaziciela	668 054	2,20%	668 054	1,84%
Dorota Radwańska z podmiotami powiązanych – łącznie:		1 534 930	5,05%	2 684 930	7,39%
- w tym:	imienne, uprzywilejowane	1 150 000	3,78%	2 300 000	6,33%
	zwykłe na okaziciela	384 930	1,27%	384 930	1,06%
Marcin Bogdani	zwykłe na okaziciela	1 820 872	5,99%	1 820 872	5,01%
OTCF S.A.*	zwykłe na okaziciela	7 495 000	24,67%	7 495 000	20,62%

Źródło: Emitent

* OTCF S.A. jest kontrolowana przez Igora Klaję, który posiada ponadto bezpośrednio 4.100 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,01% w kapitale zakładowym Emitenta i zapewniających 4.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,01% ogólnej liczby głosów. Igor Klaja bezpośrednio oraz pośrednio (poprzez OTCF S.A.) posiada 7.499.100 akcji Emitenta, co stanowi 24,68% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 7.499.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 20,63% ogólnej liczby głosów.

Emitent wskazuje, iż:

- 1) Janusz Pięła 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 Pięłą), posiada 10.299.124 akcji Emitenta, co stanowi 33,90% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 11.965.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,92% ogólnej liczby głosów;
- 2) Krzysztof Pięła 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 Pięłą), posiada 10.299.124 akcji Emitenta, co stanowi 33,90% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 11.965.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,92% ogólnej liczby głosów;
- 3) Sławomir Gil 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. Łukaszem Gilem), posiada 1.922.554 akcji Emitenta, co stanowi 6,33% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 3.172.554 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8,73% ogólnej liczby głosów;
- 4) 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 1.534.930 akcji Emitenta, co stanowi 5,05% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 2.684.930 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,39% ogólnej liczby głosów;
- 5) OTCF S.A., Łukasz Bosowski i Wojciech Mikulski zawarli ustne porozumienie co do nabycia Akcji serii G, a więc porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. Wymienione podmioty posiadają łącznie 7.500.000 akcji Emitenta, stanowiących 24,69% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 7.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 20,63% 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. W związku z konwersją 200.000 Akcji serii A imiennych (akcje uprzywilejowane co do głosu) na akcje na okaziciela, Emitent dokonał przeliczenia liczby głosów z posiadanych akcji oraz ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów dla ww. osób.

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 2017 (okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017) oraz za rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r. Ww. sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z PZR. Zgodnie z uchwałą nr 16 WZ Emitenta z 30.06.2017 r. rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2018 r. zakończył się z dniem 31 marca 2019 r. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych wybrane dane finansowe zostały również zaprezentowane za okres 15 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpoczął się w dniu 1 kwietnia 2019 r. i zakończył się w dniu 31 marca 2020 r.

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

Wybrane dane finansowe	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	242 324	183 934
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-10 230
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 031
Zysk/Strata brutto	-6 048	-10 971

Zysk/Strata netto	-5 285	-8 999
Zysk/Strata netto na akcję w zł*	-0,17	-0,30

*/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej) - dane porównywalne za 15 miesięcy

Wybrane dane finansowe	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018**
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	242 324	232 402
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-9 245
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 281
Zysk/Strata brutto	-6 048	-10 236
Zysk/Strata netto	-5 285	-10 236
Zysk/Strata netto na akcję w zł*	-0,17	-0,34

*/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

** / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

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

Wybrane dane finansowe	31.03.2019	31.12.2017
Aktywa razem	128 800	122 319
Aktywa trwałe	61 164	66 204
Aktywa obrotowe	67 636	56 115
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 170	101 804
Rezerwy na zobowiązania	1 247	1 004
Zobowiązania długoterminowe	1 745	2 786
Zobowiązania krótkoterminowe	90 474	91 836
Rozliczenia międzyokresowe	5 704	6 178
Kapitał własny	29 630	20 515
Liczba akcji w Dacie Prospektu	30 380 700	30 380 700

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 (pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat oraz ze sprawozdania z przepływów pieniężnych).

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

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	-3 887

Źródło: Emitent

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł) - dane porównywalne za 15 miesięcy

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	-1 335

* / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu z porównywalnym okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. o 4,3 % (tj. o 9,9 mln zł). W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2017 r. oraz do porównywalnego okresu 15 miesięcy zakończonego 31 marca 2018 r. miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w 2018 r. łącznie dwóch sklepów zlokalizowanych: w Płocku (CH Wisła) oraz w Warszawie (CH Ursynów) co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 3,5 mln zł w kalendarzowym 2018 r.,
- zamknięcie w trakcie 2017 r. łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek oraz CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 3,7 mln

	zł w porównaniu z 2017 r., • odbudowany stan zapasów wpłynął na fakt, iż przychody ze sprzedaży w porównywalnych sklepach w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. (funkcjonujących zarówno w tym okresie jak również w 2017 r.) była wyższa o 3,7 %, • przychody ze sprzedaży realizowane za pośrednictwem kanału internetowego wzrosły w 2018 r. o 76 % w porównaniu do porównywalnego okresu zakończonym 31 marca 2018 r. W 2017 r. przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu w porównaniu z 2016 r. o 10,4 % (tj. o 21,3 mln zł). W 2017 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki: • zamknięcie w 2017 r. łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek oraz CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 15,5 mln zł w 2017 r., • zamknięcie w trakcie 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych: w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 5,7 mln zł w 2017 r., • niższy stan zapasów oferowanych towarów (w szczególności w I półroczu 2017 r.), co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (dla porównania: (i) 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., (ii) stan zapasów na koniec I półrocza 2017 r. był niższy o 13,2 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 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. Emitent we wszystkich latach objętych analizą wykazał stratę netto, która wyniosła 9,0 mln zł w 2017 r. oraz 5,3 mln zł w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. W porównywalnym okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. strata netto Emitenta wyniosła 10,2 mln zł. Istotne zmniejszenie straty spowodowane było podjętymi działaniami restrukturyzacji sieci detalicznej Emitenta oraz zwiększeniem generowanych przychodów ze sprzedaży. Łączna wartość aktywów zaangażowanych w działalność Emitenta uległa zwiększeniu ze 122,3 mln zł na koniec 2017 r. do 128,8 mln zł na koniec marca 2019 r., tj. o 5,3 %. Na koniec marca 2019 r. wartość aktywów trwałych obniżyła się z 66,2 mln zł na koniec 2017 r. do 61,2 mln zł. Kluczowy wpływ na zmniejszenie wartości miało zamknięcie w 2018 r. łącznie 2 sklepów oraz sukcesywne umarzanie posiadanych składników aktywów trwałych przy znikomym poziomie nakładów odtworzeniowych. Na koniec marca 2019 r. nastąpił wzrost wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego). Na koniec marca 2019 r. istotnie wzrósł poziom aktywów obrotowych, głównie ze względu na wzrost wartości zapasów. W 2017 r. wartość aktywów trwałych obniżyła się z 69,9 mln zł na koniec 2016 r. do 66,2 mln zł. Kluczowy wpływ na zmniejszenie wartości miało zamknięcie w 2017 r. łącznie 4 sklepów oraz sukcesywne umarzanie posiadanych składników aktywów trwałych przy znikomym poziomie nakładów odtworzeniowych. W 2017 r. Emitent zakończył prace związane z uruchomieniem nowoczesnego sklepu internetowego, co spowodowało wzrost wartości aktywów niematerialnych i prawnych do 3,9 mln zł. W 2017 r. nastąpił wzrost wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego). Kluczowym źródłem finansowania aktywów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w finansowaniu aktywów Emitenta uległ systematycznemu obniżeniu z 75,1 % na koniec 2017 r. do 70,2 % na koniec marca 2019 r. Obniżenie udziału zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów Emitenta było możliwe wskutek emisji Akcji serii F (2017 r.) oraz Akcji serii G (2018 r.), co pozwoliło na spłatę części zobowiązań. W wyniku pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji serii F oraz serii G wskaźnik bieżącej płynności uległ zwiększeniu o 22% (stan na koniec marca 2019 r. w porównaniu do stanu na koniec 2017 r.), a wartość zobowiązań krótkoterminowych uległa zmniejszeniu o blisko 1,4 mln zł (stan na koniec marca 2019 r. w porównaniu do stanu na koniec 2017 r.), przy jednoczesnym istotnym zwiększeniu stanu towarowego w sklepach (wzrost zapasów o ponad 11 mln zł). 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 marca 2019 r. wyniosła 99.170 tys. zł, w tym 1.745 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 90.474 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. Na koniec marca 2019 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu z 94,6 mln zł na koniec 2017 r. do 92,2 mln zł, tj. o 2,4 mln zł. Istotnemu zmniejszeniu na koniec marca 2019 r. w porównaniu do 2017 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 14,0 mln zł na koniec 2017 r. do 11,6 mln zł na koniec marca 2019 r. Pozostałe zobowiązania (w tym, m.in. wobec dostawców oraz zobowiązania budżetowe i inne zobowiązania) pozostały na zbliżonym poziomie. Łączna wartość zobowiązań Emitenta na koniec 2017 r. wyniosła 94.622 tys. zł, w tym 2.786 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 91.836 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. W 2017 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu ze 100,7 mln zł na koniec 2016 r. do 94,6 mln zł na koniec 2017 r., tj. o 6,1 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań wobec dostawców, które obniżyły się z 77,0 mln zł na koniec 2016 r. do 74,8 mln zł na koniec 2017 r. Istotnemu zmniejszeniu w 2017 r. w porównaniu do 2016 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 16,8 mln zł na koniec 2016 r. do 14,0 mln zł na koniec 2017 r.
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.

3. 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 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 7.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G.
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 3.038.070,00 złotych i dzieli się na 30.380.700 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda każda akcja, to jest na: 1) 4.300.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A, 2) 700.000 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, 9) 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. 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) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) 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 Wprowadzane będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych 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.

4. 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 realizowanego 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 IIC-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 marca 2019 r. wynosi 77,0 %). 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 ogólną sytuacją makroekonomiczną 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.

Ryzyko związane z ryzykami istotnego zniekształcenia wskazanego w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania za 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r.

Biegły rewident w sprawozdaniu z badania za 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r. zidentyfikował najbardziej znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia dotyczące wyceny zapasów, utraty wartości aktywów związanych z punktami sprzedaży detalicznej oraz utraty wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszelkie utraty wartości aktywów dotyczących m.in. zapasów, wartości aktywów dotyczących punktów detalicznych Emitenta lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywę Emitenta.

Ryzyko związane z podatkiem od sprzedaży detalicznej

Konieczność zapłaty podatku od sprzedaży detalicznej wynikającego z ustawy z dnia 6 lipca 2016 r. o podatku od sprzedaży detalicznej (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 1325 z późn. zm.) może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywę 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 Wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym.

Ryzyko wstrzymania przez KNF dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu

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

Ryzyko opóźnienia lub odmowy wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego

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

5. 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 i utrzymane. 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, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta. Ryzyko zakłócenia z tego powodu bieżącej działalności spółki jest minimalizowane poprzez wyznaczanie zastępstw na czas nieobecności menadżerów oraz prowadzenie strategicznych projektów w wieloosobowych zespołach.

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

Emitent, realizując założoną strategię rozwoju, podpisuje umowy najmu lokali w nowobudowanych centrach handlowych lub innych obiektach, które nie są jeszcze ukończone. Istnieje ryzyko, że z przyczyn niezależnych od Emitenta budowa centrum handlowego lub innego obiektu, 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. Ryzyka związane ze znakami licencjonowanymi od IIC-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 IIC-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. IIC-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 zmniejszenie 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 oraz presją płacową pracowników

W perspektywie ostatnich kilku lat zauważalna jest tendencja do ciągłego podnoszenia wynagrodzenia minimalnego za pracę, silna presja płacowa ze strony pracowników, przy ograniczonej podaży wykwalifikowanych pracowników 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.17. Ryzyko związane z wysokim zadłużeniem

Poziom zadłużenia Emitenta należy oceniać jako wysoki (wskaźnik ogólnego zadłużenia na 31 marca 2019 r. wynosi 77,0 %). 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 renegotjowania 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 2018 r., poz. 798 z późn. zm.), ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 419 z późn. zm.) czy też ustawy z dnia 23 sierpnia 2007 r. o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 2070 z późn. zm.). Naruszenie przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów może rodzić odpowiedzialność cywilnoprawną Emitenta wobec innych przedsiębiorców lub konsumentów, w szczególności na zasadach określonych w ustawie z dnia 21 kwietnia 2017 r. o roszczeniach o naprawienie szkody wyrządzonej przez naruszenie prawa konkurencji (Dz. U. z 2017 r., poz. 1132 z późn. zm.), 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.

1.24. Ryzyko związane z ryzykami istotnego zniekształcenia wskazanego w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania za 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r.

Biegły rewident w trakcie przeprowadzonego badania za 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r. zidentyfikował najbardziej znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia:

- wycena zapasów - zagadnienie zostało uznane przez biegłego rewidenta za istotne z uwagi na istotną wartość tej pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz ze względu na politykę tworzenia odpisów aktualizujących ich wartość,
- utrata wartości aktywów związanych z punktami sprzedaży detalicznej - zagadnienie zostało uznane przez biegłego rewidenta za istotne z uwagi na istotną wartość tej pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz ze względu na element profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji przesłanek w potencjalnej trwałej utracie wartości i tworzenia odpisów aktualizujących ich wartość,
- utrata wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - zagadnienie zostało uznane przez biegłego rewidenta za istotne z uwagi na istotną wartość tej pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz ze względu na element profesjonalnego osądu w procesie tworzenia przez Zarząd szacunków kwot przyszłych dochodów podatkowych i okresów ich występowania, które pozwolą wykorzystać ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, a szacunki dotyczące przyszłych wyników podatkowych obarczone są dużą niepewnością i znacznym ryzykiem z uwagi na zmieniające się warunki rynkowe.

Wszelkie utraty wartości aktywów dotyczących m.in. zapasów, wartości aktywów dotyczących punktów detalicznych Emitenta lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1. *Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną w Polsce*

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 zagęszczenie 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 również 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 IIC-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. Na podstawie ustawy z dnia 10 stycznia 2018 r. o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni (Dz. U. z 2018 r., poz. 305 z późn. zm.) postanowiono, iż w niedziele i święta w placówkach handlowych handel oraz wykonywanie czynności związanych z handlem, a także powierzanie pracownikowi lub zatrudnionemu

wykonywania pracy w handlu oraz wykonywania czynności związanych z handlem są zakazane. Ustawa przewiduje szereg wyłączeń spod zakazu, które jednak co do zasady nie mają zastosowania do sklepów Emitenta, dozwala co do zasady na handel w kolejne dwie niedziele poprzedzające pierwszy dzień Bożego Narodzenia, w niedzielę bezpośrednio poprzedzającą pierwszy dzień Wielkiej Nocy oraz w ostatnią niedzielę przypadającą w styczniu, kwietniu, czerwcu i sierpniu (chyba, że w te dni przypada święto), a także zawiera przepisy przejściowe, w myśl których w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. zakaz handlu nie obowiązuje w ostatnią niedzielę każdego miesiąca kalendarzowego, chyba że przypada w nią święto. Obowiązujące regulacje prawne dotyczące handlu w niedzielę, a także możliwość ich dalszego obostrzenia, w szczególności zgodnie z postulatami niektórych związków zawodowych, 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 zdyspersyfikowaną 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.

2.12. Ryzyko związane z podatkiem od sprzedaży detalicznej

Ustawą z dnia 6 lipca 2016 r. o podatku od sprzedaży detalicznej (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 1325 z późn. zm.) wprowadzono do polskiego porządku prawnego nowy podatek od sprzedaży detalicznej, którego podatnikami są sprzedawcy detaliczni, tj. osoby fizyczne, osoby prawne, spółki cywilne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące sprzedaży detalicznej, definiowanej w wymienionej ustawie jako dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w ramach działalności gospodarczej zbywcy, odpłatnego zbywania towarów konsumentom na podstawie umowy zawartej w lokalu przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 2 pkt 3 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 134 z późn. zm.) lub poza lokalem przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 2 pkt 2 powołanej ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta, także w przypadku, gdy zbywaniu towaru towarzyszy świadczenie usługi odrębnie niezaewidencjonowanej. Emitent ocenia, że jest podatnikiem tego podatku. Przepisy ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej weszły w życie z dniem 1 września 2016 r. i według pierwotnego brzmienia ustawy miały zastosowanie do przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych od tego dnia. Z uwagi jednak na wszczęcie przez Komisję Europejską szczegółowego postępowania wyjaśniającego w sprawie polskiego podatku od sprzedaży detalicznej, na podstawie Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 18 października 2016 r. w sprawie zaniechania poboru podatku od sprzedaży detalicznej (Dz. U. z 2016 r., poz. 1723) zarządzone zaniechanie poboru tego podatku od przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych przez sprzedawców detalicznych od dnia 1 września 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., a następnie, w związku z przedłużającym się postępowaniem przed Komisją Europejską, wydaniem przez nią negatywnych decyzji oraz wniesieniem przez Polskę skargi o stwierdzenie nieważności decyzji Komisji Europejskiej w tej sprawie, kolejnymi nowelizacjami zmieniano okres, za który naliczany jest podatek. Zgodnie z obecnym na Datę Prospektu brzmieniem ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, przepisy ustawy stosuje się do przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych od dnia 1 stycznia 2020 r. W wyroku ogłoszonym 16 maja 2019 r. Sąd Unii Europejskiej stwierdził nieważność decyzji Komisji Europejskiej w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej. Wobec treści zapadłego wyroku istnieje ryzyko, iż ustawodawca nie wydłuży okresu, w którym podatek nie jest naliczany i będzie on pobierany od przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych od dnia 1 stycznia 2020 r. Nie można przy tym wykluczyć, że podatek będzie naliczany także od przychodów osiągniętych przed ww. datą. Aktualne brzmienie ustawy zakłada pobieranie podatku od przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych od dnia 1 stycznia 2020 r. i nie zakłada opodatkowania przychodów sprzed ww. daty. Konieczność zapłaty podatku może jednak mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu

3.1. Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu regulowanego

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

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

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) są swobodnie zbywalne;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, zwanym dalej „wnioskiem”;
- 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.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub
- 2) 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.

Warunek, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, nie wymaga spełnienia, jeżeli z Ustawy o Obrocie lub innych ustaw wynika, że akcje, które nie są objęte wnioskiem, nie mogą być przedmiotem obrotu, a informacja o tym została, wraz z odpowiednim wyjaśnieniem, podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odrębnych przepisach.

Warunek, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, nie wymaga spełnienia, jeżeli przedmiotem wniosku są akcje emitenta, tego samego rodzaju co akcje już dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań.

Warunek, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, nie wymaga spełnienia, jeżeli:

- 1) co najmniej 25% akcji tego samego emitenta objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym samym rynku oficjalnych notowań znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
- 2) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność, lub
- 3) rozproszenie akcji, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, zostało osiągnięte w jednym lub większej liczbie państw członkowskich, w których akcje te są już notowane na rynku oficjalnych notowań.

W Dacie Prospektu w ocenie Emitenta łącznie 71,55% akcji Emitenta spośród akcji objętych niniejszym Prospektem (7.700.000 Akcji Wprowadzanych) i akcji będących przedmiotem obrotu na GPW (16.714.034 Akcji serii A, B, C2, D, E i F) znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. A tym samym w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się 28,45% spośród powyżej wskazanych akcji. Emitenta ocenia, że w Dacie Prospektu 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 opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, 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 Wprowadzanych 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 Wprowadzane 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 Wprowadzanych 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 Wprowadzanych 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 Wprowadzanych 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 Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym,
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych 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 Wprowadzanych 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 Wprowadzanych lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- 4) status prawny Akcji Wprowadzanych 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 Wprowadzanych do obrotu giełdowego

Inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu tymi akcjami na rynku podstawowym.

3.4. Ryzyko związane z notowaniami papierów wartościowych

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt 2 lub 3 Regulaminu Giełdy.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

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 lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi

papierami lub instrumentami. W żądaniu Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

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 i w przypadkach wskazanych w tym przepisie Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

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 warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- 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 ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie 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 Wprowadzane 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, 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 Wprowadzanych może podlegać znacznym wahanom 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 Wprowadzanych 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, a także w wyniku wprowadzenia do obrotu Akcji Wprowadzanych może wystąpić dodatkowa podaż akcji Emitenta wpływająca na ich cenę. W związku z możliwością wystąpienia powyższych

lub innych czynników nie można zagwarantować, że osoba nabywająca Akcje Wprowadzane 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

Osoby zamierzające nabyć lub nabywające akcje Emitenta powinny być świadome, iż w związku z zamiarem nabycia lub nabyciem akcji Emitenta mogą ciążyć na nich obowiązki wynikające z przepisów prawa, w szczególności przepisów Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z powyżej wskazanych regulacji może być sankcjonowane. Katalog sankcji i przypadków, w których mogą być nakładane, jak również okoliczności uwzględnianych przy ich stosowaniu, zawierają m.in. przepisy art. 97 Ustawy o Ofercie, art. 99 Ustawy o Ofercie oraz przepisy zawarte w Dziale VIII Ustawy o Obrocie, a w szczególności w art. 173, art. 174, art. 175 i art. 176 Ustawy o Obrocie. Z uwagi na znaczną wysokość kar, a także możliwość zaistnienia odpowiedzialności karnej, Emitent zaleca osobom zamierzającym nabyć lub nabywającym akcje Emitenta zapoznanie się z powyższymi regulacjami.

3.10. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez Emitenta

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 złotych lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 złotych, albo zastosować obie sankcje łącznie. Z uwagi na znaczną wysokość kar, ich nałożenie na Emitenta mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTACYJNY

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
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

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 sprawozdań finansowych Emitenta za 2017 r. i za rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 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.

2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi. Emitent również nie dokonał zmiany biegłego rewidenta w okresie historycznych informacji finansowych.

3. Wybrane informacje finansowe

Wybrane informacje finansowe Emitenta pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2017 (okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017) oraz rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r. Ww. sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z PZR. Zgodnie z uchwałą nr 16 WZ Emitenta z 30.06.2017 r. rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2018 r. zakończył się z dniem 31 marca 2019 r. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych wybrane dane finansowe zostały również zaprezentowane za okres 15 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpoczął się w dniu 1 kwietnia 2019 r. i zakończył się w dniu 31 marca 2020 r.

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

Wybrane dane finansowe	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	242 324	183 934
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-10 230
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 031
Zysk/Strata brutto	-6 048	-10 971
Zysk/Strata netto	-5 285	-8 999
Zysk/Strata netto na akcję w zł*	-0,17	-0,30

*/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej) - dane porównywalne za 15 miesięcy

Wybrane dane finansowe	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018**
Przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów	242 324	232 402
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-9 245
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 281
Zysk/Strata brutto	-6 048	-10 236
Zysk/Strata netto	-5 285	-10 236
Zysk/Strata netto na akcję w zł*	-0,17	-0,34

*/ Przyjęto liczbę akcji w Dacie Prospektu

** / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

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

Wybrane dane finansowe	31.03.2019	31.12.2017
Aktywa razem	128 800	122 319
Aktywa trwałe	61 164	66 204
Aktywa obrotowe	67 636	56 115
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 170	101 804
Rezerwy na zobowiązania	1 247	1 004
Zobowiązania długoterminowe	1 745	2 786

Zobowiązania krótkoterminowe	90 474	91 836
Rozliczenia międzyokresowe	5 704	6 178
Kapitał własny	29 630	20 515
Liczba akcji w Dacie Prospektu	30 380 700	30 380 700

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 (pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat oraz ze sprawozdania z przepływów pieniężnych).

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

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	-3 887

Źródło: Emitent

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł) - dane porównywalne za 15 miesięcy

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	-1 335

* / 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 MAKSpółka 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 MAKSpółka 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:	Cholerzyn
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:	Cholerzyn 382, 32-060 Liszki
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 MAKSpółka 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 Żybkiewicza 2 w Krakowie, o powierzchni 450 m ² (1992 r.). Otwarcie sklepu sportowego o powierzchni 1.228 m ² w Centrum Handlowym Zakopanka 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. IIC-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 MAKSpółka na INTERSPORT oraz dostosowania 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

Wrzesień 2009 r.	INTERSPORT w Cholerzynie 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. 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 m². 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.
2016 r.	Zamiana 100.000 akcji Emitenta imiennych, uprzywilejowanych, serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na GPW. 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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH. Rozpoczęcie działalności w nowym modelu biznesowym. Emisja 8.947.366 Akcji serii F, w wyniku której pozyskano nowych inwestorów. Wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji na rynku podstawowym GPW. Ograniczenie powierzchni sprzedaży - zamknięcie sklepów w Warszawie (CH Złote Tarasy), w Poznaniu (CHR Stary Browar) oraz we Wrocławiu (CHR Pasaż Grunwaldzki) – w związku z wygaśnięciem umów najmu, a także w CH Borek we Wrocławiu w wyniku porozumienia w przedmiocie skrócenia okresu umowy najmu. Dokonanie zmiany roku obrotowego i podatkowego. Po zmianie rok obrotowy i podatkowy Spółki stanowi okres trwający 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych, rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia danego roku kalendarzowego i kończący się w dniu 31 marca następnego roku kalendarzowego. W związku ze zmianą roku obrotowego i podatkowego Spółki ostatni rok obrotowy i podatkowy Spółki ustalony według poprzednich zasad zakończył się w dniu 31 grudnia 2017 roku, a kolejny rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczęły w dniu 1 stycznia 2018 roku zakończył się z dniem 31 marca 2019 roku. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpoczął się w dniu 1 kwietnia 2019 roku i zakończy się w dniu 31 marca 2020 roku.
2018 r.	Poszerzenie oferty sprzedaży o zwiększoną kolekcję marek własnych INTERSPORT takich jak: McKinley, Pro Touch, Energetics, Firefly, TECNopro, Nakamura, Etirel. Ograniczenie powierzchni w związku z wygaśnięciem umów najmu zamknięcie dwóch sklepów – w Płocku (Galeria Wisła) oraz w Warszawie (CH Ursynów). Przedłużenie na kolejny okres umów najmu lokali w Bydgoszczy (CH Focus Park), w Gdańsku (Galeria Bałtycka), Kaliszu (Galeria Amber) oraz w Warszawie (CH Sadyba). Podpisanie dwóch umów najmu lokali handlowych – w nowopowstającym centrum outletowym w Krakowie przy ul. Nowohuckiej oraz w nowopowstającym centrum outletowym w Gliwicach przy ul. Rybnickiej. Emisja 7.500.000 Akcji serii G, w wyniku której pozyskano nowych inwestorów. Sprzedaż w ramach transakcji pakietowej 1.816.668 akcji Emitenta przez INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH na rzecz Krzysztofa Pięta.
2019 r.	Rejestracja zmiany Statutu Spółki w związku z emisją 7.500.000 Akcji serii G. Sprzedaż 1.666.666 akcji Emitenta imiennych, uprzywilejowanych przez INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH na rzecz Krzysztofa Pięta. Z chwilą wykonania transakcji INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH przestał być akcjonariuszem Emitenta. Uruchomienie pierwszego w Polsce sklepu INTERSPORT 2.0 Galeria Krakowska - według nowej koncepcji Grupy INTERSPORT oraz pierwszego sklepu outletowego Spółki o powierzchni 398 m² zlokalizowanego w nowopowstałym centrum handlowym SILESIA OUTLET w Gliwicach.

W I kwartale br. Spółka przedłużyła umowy najmu lokali w Poznaniu (CH King Cross Marcelin), w Bydgoszczy (CH Focus Mall), w Gdańsku (Galeria Bałtycka), w Kaliszu (Galeria Amber) oraz w Białymstoku (CH Alfa).

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	Od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu*	1.01.2018 – 31.03.2019	2017 r.
Wartości niematerialne i prawne	-	-	55
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	292	2 922	774
grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	-	-	-
budynki i budowle	23	1 085	87
urządzenia techniczne i maszyny	36	405	128
środki transportu	-	-	76
pozostałe środki trwałe	233	1 432	483
Środki trwałe w budowie	-	17	-

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych od 1 kwietnia 2019 r. do Daty Prospektu

Od 1 kwietnia 2019 r. do Daty Prospektu Emitent poniósł niewielkie wydatki dotyczące nakładów odtworzeniowych w wysokości 0,3 mln zł.

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r.

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. Emitent poniósł wydatki związane z uruchomieniem sklepu w Silesia Outlet Gliwice. Emitent poniósł również wydatki w zakresie modernizacji sklepu zlokalizowanego w Galerii Krakowskiej. Łączne wydatki w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. wyniosły ok. 2,9 mln zł.

Opis inwestycji Emitenta zrealizowanych w 2017 r.

W 2017 r. inwestycje dotyczące wartości niematerialnych i prawnych dotyczyły głównie zakupu oprogramowania komputerowego (55 tys. zł). W 2017 r. Emitent poniósł również wydatki dotyczące nakładów na otwarcie nowego sklepu (zlokalizowanego w Poznaniu) oraz poniósł wydatki w zakresie inwestycji odtworzeniowych. W 2017 r. Emitent poniósł również wydatki w zakresie uruchomienia własnego sklepu internetowego. 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.

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	Bielsko-Biała	CHR Sfera	ul. Mostowa 5, 43-300 BIELSKO-BIAŁA
3	Warszawa	Arkadia	al. Jana Pawła II 82, 01-501 WARSZAWA
4	Katowice	Silesia City Center	ul. Chorzowska 107, 40-101 KATOWICE

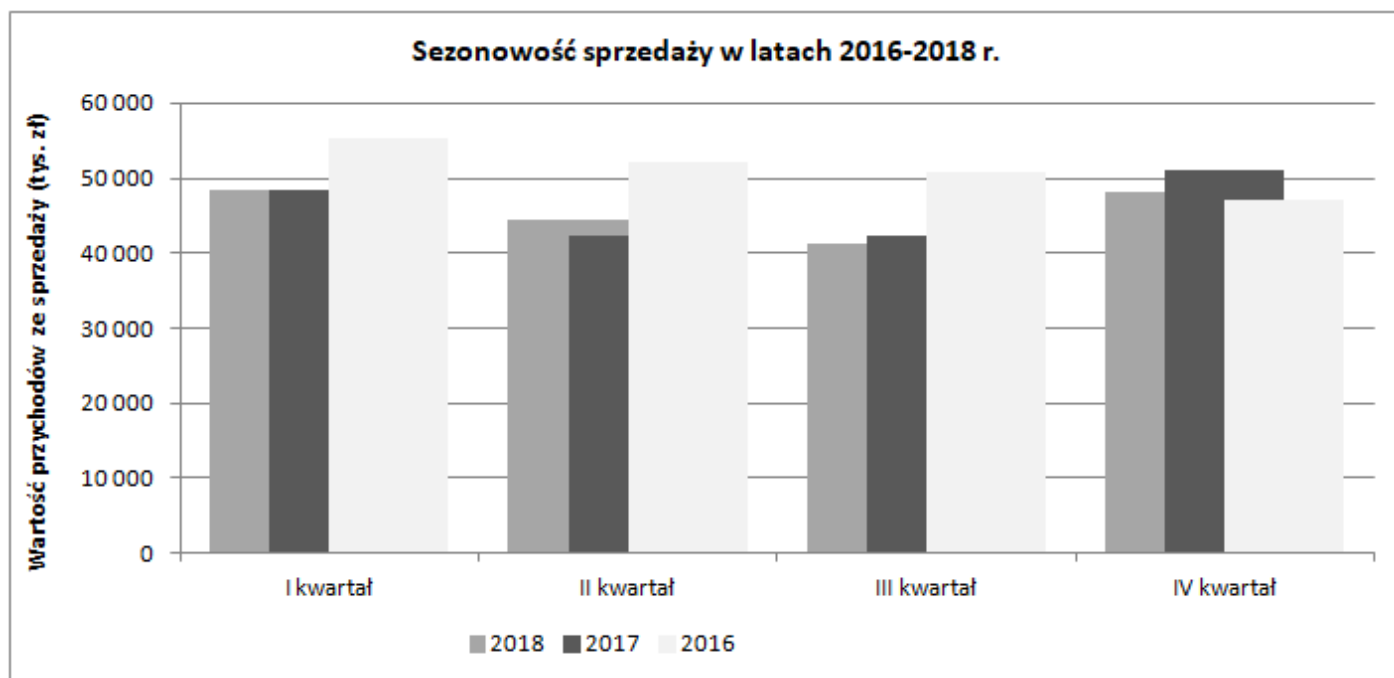
5	Łódź	CH Manufaktura	ul. Karskiego 5, 91-071 ŁÓDŹ
6	Gdańsk	CH Madison	ul. Rajska 10, 80-850 GDAŃSK
7	Kraków	Galeria Krakowska	ul. Pawia 5, 31-154 KRAKÓW
8	Warszawa	Sadyba Best Mall	ul. Powsińska 31, 02-903 WARSZAWA
9	Gdańsk	Galeria Bałtycka	al. Grunwaldzka 141, 80-264 GDAŃSK
10	Wrocław	Magnolia Park	ul. Legnicka 58, 54 - 203 WROCŁAW
11	Poznań	Galeria Pestka	al. Solidarności 47, 61-696 POZNAŃ
12	Bydgoszcz	Focus Mall	ul. Jagiellońska 39-47, 85-097 BYDGOSZCZ
13	Białystok	CH Alfa	ul. Świętojańska 15, 15-277 BIAŁYSTOK
14	Poznań	CH King Cross Marcelin	ul. Bukowska 156, 60-198 POZNAŃ
15	Gdynia	CH Riviera	ul. Kazimierza Górskiego 2, 81-304 GDYNIA
16	Opole	GH Solaris	pl. Kopernika 16, 45-040 OPOLE
17	Częstochowa	Galeria Jurańska	al. Wojska Polskiego 207, 42-202 CZĘSTOCHOWA
18	Zakopane	Wierchy	ul. Tetmajera 2, 34-500 ZAKOPANE
19	Radom	Galeria Słoneczna	ul. Chrobrego 1, 26-600 RADOM
20	Szczecin	Galeria Kaskada	al. Niepodległości 36, 70-404 SZCZECIN
21	Rzeszów	Milenium Hall	al. Mjr. Kopisto 1, 35-315 RZESZÓW
22	Gorzów Wlkp.	CH Nova Park	ul. Przemysłowa 2, 66-400 GORZÓW WIELKOPOLSKI
23	Kielce	Galeria Korona	ul. Warszawska 26, 25-312 KIELCE
24	Kraków	Galeria Bronowice	ul. Stawowa 61, 31-154 KRAKÓW
25	Lublin	CH Felicity	Al. Witosza 32, 20-331 LUBLIN
26	Kalisz	Galeria Amber	ul. Górnośląska 82,62-800 KALISZ
27	Olsztyn	Galeria Warmińska	ul. Tuwima 26, 10-748 OLSZTYN
28	Bydgoszcz	Zielone Arkady	ul. Wojska Polskiego 1, 85-171 BYDGOSZCZ
29	Poznań	CH Posnania	ul. Pleszewska 1, 61-136 POZNAŃ
30	Gliwice	Silesia Outlet Gliwice	ul. Rybnicka 205, 44-122 GLIWICE

Źródło: Emitent

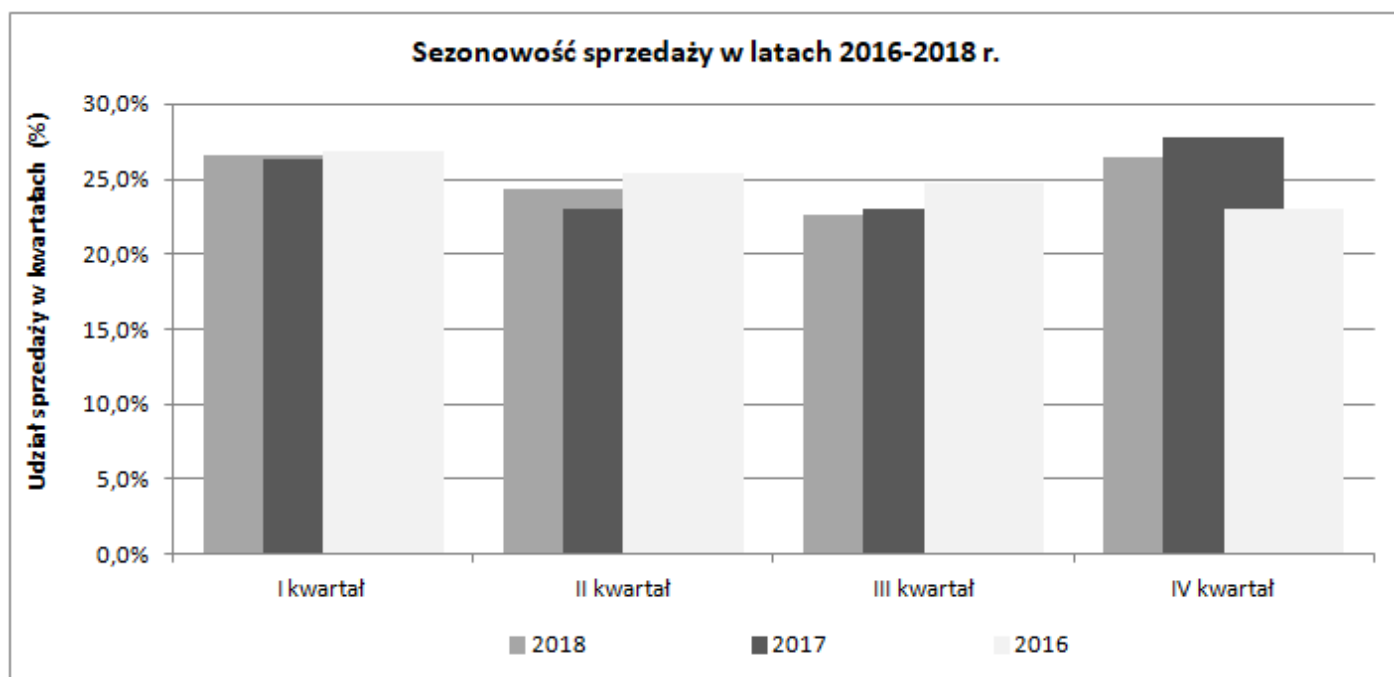
Większość oferty sieci sklepów Emitenta stanowią marki wiodących producentów sportowych na świecie. Kolekcja wzbogacana jest sezonowo markami uzupełniającymi oraz markami własnymi INTERSPORT. Do marek własnych INTERSPORT należą: McKinley, Pro Touch, Energetics, Firefly, TECNOpro, Nakamura, Etirel. Markami wiodącymi w sieci Emitenta są: Adidas, Salomon, Nike, Giant, Under Armour, Reebok, The North Face, Viking, Romet, Speedo, Head, Uvex, Descente, Rossignol, 4F, Atomic, Fischer, Alpina, Rontil, Merrel, Rollerblade, Odlo, K2, Berkner, Buff, Campagnolo, Volk, New Balance, Reusch, Jack Wolfskin, Spokej. 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, Asics, Arena, B2, Babolat, Basis, Bauer, Benlee, Bestway, Burton, Butterfly, Camelbak, Campagnolo, Camping Gas, Cat, Coleman, Columbia, Continental, Craft, Cressi, Dalbello, Del Alpi, Deuter, Dunlop, Ecobike, Everlast, Feba, Gabel, Garmin, Garmont, Grangers, Gri Sport, Hauer, Hektor, Helly Hansen, JJW, Keen, Kettler, Killtec, Komperdel, Leki, Lowe Alpine, Lonsdale, MacTronic, Marmot, Mechanics, Meindl, Mikasa, Mueller, Newland, Nikwax, Nordica, Nutrend, Olang, Oshee, Quiksilver, Packlon, Polar, Powerblade, Quiksilver, Reda, Reima, Relax, Reusch, Rider, Romet, Roxy, Salewa, Schildkrot, Sea To Summit, Seac Sub, Shimano, Shock, Sidas, Sigma, Spalding, Spotlight, Spree, Spyder, Suunto, Tempish, Topeak, Toro, Trelock, Tusa, 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. Emitent, podobnie jak również inne podmioty działające na rynku działalności Spółki, wykazują największą wartość sprzedaży w okresie zimowym (I i IV kwartał). 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 2016-2018 oraz udział generowanej kwartalnej sprzedaży w całorocznej sprzedaży.



Źródło: Emitent



Źródło: Emitent

Dostawcy

Emitent współpracuje z licznymi dostawcami. W 2018 r. znaczny udział w całości zakupów generowały firmy: (1) Adidas Poland sp. z o.o. (marki Adidas i Reebok) – 16,9% udziału w całości zakupów, (2) AMER SPORTS Poland (marka Salomon, Atomic, Suunto, Wilson) – 8,4% udziału w całości zakupów, (3) NIKE EUROPEAN OPERATIONS NETHERLANDS B.V. (marka Nike) – 10,2% udziału w całości zakupów, (4) Larix Janusz Pięła Spółka Jawna (marka UVEX, Viking, Odlo, K2, Sea to Summit, Kilttec, Reusch, Meindl) – 7,8% udziału w całości zakupów, MM SPORT SP.J. (marka Under Armour, Keen) – 5,6% udziału w całości zakupów, Giant Polska Sp. z o.o. (marka Giant) – 5,2% 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 zgodnie z przygotowanymi założeniami Zarządu Emitenta ma istotnie wpływać na stopniową poprawę pozycji rynkowej i wyników finansowych Spółki. Główne cele tego modelu biznesowego to:

- 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. Aktualnie Emitent kupuje już towary oznaczone markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio u producentów (dostawców) w Azji i w Europie, po cenach wynegocjowanych przez IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH.
- 2) Dostęp do korzystnych cen zakupu marek własnych INTERSPORT - stworzyło to nowe możliwości biznesowe:
 - a) Emitent od wiosny 2018 roku może zaproponować klientom niższe ceny detaliczne dotąd oferowanych produktów. Nie wpłynęło to istotnie na wzrost ogólnej sprzedaży ze względu na jeszcze niewielki udział procentowy tych produktów w ogólnej sprzedaży, natomiast poprawiło konkurencyjność Emitenta na rynku.
 - b) Emitent uzyskał dostęp do asortymentu na niższym poziomie cenowym, który dotychczas nie był oferowany. Stworzyło to dodatkowe możliwości oferowania klientom produktów o lepiej dopasowanej strukturze cenowej do realiów polskiego rynku.
 - c) Dzięki niższym cenom zakupu, Emitent realizuje wyższe marże, jak również może bardziej elastycznie reagować na aktualne trendy sprzedażowe.
 - d) Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent zamierza docelowo zwiększyć udział towarów oznaczonych markami własnymi INTERSPORT w swojej ofercie - do poziomu około 25% sprzedaży. Emitent osiągnął dotychczas wzrost udziału marek własnych o 6 p.p. – z 9 % w roku 2017 do 15 % w roku 2018.
- 3) Nowe produkty zamawiane przez Emitenta bezpośrednio u producentów pojawiły się pilotażowo w sklepach Emitenta pod koniec 2017 r., zaś pełna oferta była dostępna dla klientów od wiosny 2018 roku.

Efekty wdrożenia nowego modelu biznesowego są widoczne we wstępnych wynikach za I kwartał kalendarzowego 2019 r., kiedy to wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta uległa zwiększeniu o blisko 24 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

- Marki strategiczne - dostęp do rabatów, większa selektywność:

Dzięki emisji akcji serii F oraz G, Spółka pozyskała dodatkowe środki, które pozwoliły m.in. na realizowanie szybszych płatności do dostawców, co w przyszłości pozwoli na otrzymanie od nich dodatkowych rabatów. Zwiększenie udziału marek własnych w sprzedaży, pozwoliło na bardziej selektywne podejście do wyboru kolekcji towarów zamawianych od marek strategicznych. Oba te czynniki (dodatkowe rabaty i większa selektywność) wpłynęły na poprawę w 2018 roku marży realizowanej na sprzedaży marek strategicznych.

- 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, co pozwoliło znacząco zwiększyć obroty w e-sklepie. Docelowo Emitent zakłada, że udział sprzedaży internetowej może sięgnąć 10% sprzedaży ogółem.

- Zakończenie procesu optymalizacji sieci sklepów:

W latach 2016-2018 Spółka zamknęła łącznie dziewięć nierentownych lub najmniej rentownych sklepów, co w tym okresie spowodowało jednorazowe obciążenia wyników bieżących, ale w dłuższej perspektywie, fakt rezygnacji z nierentownych lub mało rentownych placówek handlowych powinien wpłynąć pozytywnie na wyniki finansowe Spółki.

- Rozwój:

IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH - licencjodawca marki INTERSPORT - opracował model rozwoju nowych formatów sklepów sportowych „INTERSPORT 2.0”, 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 w 2019 roku planuje uruchomienie na polskim rynku dwóch sklepów według konceptu INTERSPORT 2.0. (jeden już został uruchomiony w Krakowie), a następnie powrócić do rozwoju sieci sprzedaży po skutecznym przeprowadzeniu restrukturyzacji.

Emitent od kilku lat współpracuje z właścicielem marki 4F - OTCF S.A. w Wieliczce. Jest to jedna z największych polskich firm odzieżowych specjalizująca się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży odzieży sportowej i akcesoriów dla konsumentów oraz dla sportu zawodowego, a jej wiodąca marka (4F) należy do najbardziej rozpoznawalnych marek odzieżowych na krajowym rynku.

W związku z objęciem przez OTCF S.A. znaczącego pakietu Akcji Emitenta i rozpoczęciu szerszej współpracy, Zarząd Intersport Polska planuje zwiększenie oferty marek należących do OTCF S.A. (obok wiodącej marki 4F, również marki Outhorn) w swojej sieci detalicznej. Dotychczas sprzedaż marek należących do OTCF S.A. stanowiła ok. 2 % udziału w łącznej sprzedaży Emitenta, natomiast w perspektywie najbliższych lat, Zarząd szacuje, iż udział sprzedaży marek należących OTCF S.A. może kształtować się na poziomie 5-10% w łącznej sprzedaży Emitenta.

6.1.1. Nowe produkty i usługi

Emitent otwierając w marcu 2019 r. pierwszy sklep outletowy o powierzchni 398 m² zlokalizowany w nowopowstałym centrum outletowym SILESIA OUTLET w Gliwicach, uruchomił nowy dla Spółki kanał sprzedaży outletowej. Emitent prowadzi w tej lokalizacji wyprzedaże końcówek i starych kolekcji. W ofercie handlowej sklepu outletowego klienci znajdą asortyment tańszy o 30%-70% od cen w innych sklepach Emitenta. Nowy kanał sprzedaży ma na celu poprawę rotacji towaru oraz zmniejszanie stanów zapasów magazynowych.

Poza ww. 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. Emitent realizuje sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym. Blisko 100% przychodów generowane jest przez sprzedaż towarów na rynku detalicznym odzieży, obuwia i artykułów sportowych. Pozostałe przychody to

usługi serwisowe oraz przychody z usług marketingowych realizowanych na rzecz niektórych dostawców. Emitent operuje w segmencie sprzedaży sprzętu sportowego oraz odzieży sportowej klasyfikowanych w ramach handlu detalicznego. Dodatkowo Emitenta koncentruje sprzedaż w zakresie markowego sprzętu i odzieży sportowej w specjalistycznych sklepach o dużej powierzchni, zlokalizowanych w wybranych, prestiżowych centrach handlowych dużych miast.

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,
- kursy walutowe, przede wszystkim EUR.

Tabela: Podstawowe dane i prognozy makroekonomiczne dotyczące Polski

Podstawowe dane makroekonomiczne	Jednostka	2017	2018	2019 - Prognoza	2020 - Prognoza
Realne PKB	% r/r	4,8	5,1	4,1	3,6
Wskaźnik inflacji średniorocznej (CPI)	%	2,0	1,6	1,7	2,4
Stopa bezrobocia w Polsce (na koniec danego roku)	%	6,6	5,8	5,7	5,6
Średni kurs EUR (NBP)	PLN/EUR	4,3	4,3	4,3	4,3

Źródło: Prognozy makroekonomiczne profesjonalnych prognostów (Wyniki Ankiety Makroekonomicznej NBP, Runda: marzec 2019 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 2017. Analiza rynku i prognozy na lata 2017-2022”, w 2016 r. rynek ten wzrósł aż o 7,9 % r/r. W 2016 r. głównymi czynnikami wspierającymi wzrost rynku były ożywienie gospodarcze i wzrost wydatków konsumpcyjnych, a także obecna od kilku lat moda na uprawianie sportu oraz rozwój infrastruktury sportowej w Polsce, organizacje w Polsce dużych międzynarodowych imprez sportowych oraz rosnąca liczba wydawanych kart (jak np. "Multisport" i innych). 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.

Jak szacuje INTERSPORT International Corporation GmbH wartość polskiego rynku artykułów sportowych kształtuje się na poziomie ponad 9 mld zł i według prognoz branżowych ekspertów w perspektywie lat 2018-2022 spodziewany jest jego wzrost o 5,5% w skali roku. Największymi graczami na rynku są sieć Decathlon, MIG (Sizeer), Martes Sport, 4F, Go Sport oraz Intersport.

Rosnąca infrastruktura sportowa oraz moda na zdrowy tryb życia sprawiają, że Polacy coraz chętniej podejmują aktywność fizyczną. Bogacenie się społeczeństwa i dostępność towarów sprawia, że potencjalni klienci szukają specjalistycznej odzieży oraz sprzętu dedykowanego dla uprawianej przez nich dyscypliny sportu. Dominującym segmentem w polskim rynku artykułów sportowych jest nadal odzież sportowa. Jednocześnie, w związku ze zmieniającym się klimatem branża sportowa od kilku lat odnotowuje spadek udziału sportów zimowych w ogólnej sprzedaży, a wzrost kategorii całorocznych takich jak: running, football, sport style, training oraz outdoor. Wiodącymi producentami na rynku nadal pozostają marki: Adidas oraz Nike.

Rynek artykułów sportowych w ostatnich latach konsoliduje się. Wiele nierentownych sklepów zostało w ostatnich latach zamkniętych. Obecnie branża sportowa kładzie silny nacisk na rozwój nowych technologii cyfrowych oraz sprzedaż za pośrednictwem kanału e-commerce, który w ostatnich latach odnotowuje silne wzrosty.

W Polsce sprzedaż artykułów sportowych jest realizowana następującymi kanałami dystrybucji tj.:

- **sieci sklepów sportowych**, takie jak: Decathlon Polska, Go Sport Polska, Martes Sport, SportsDirect (SD), INTERSPORT Polska, czyli sieci sportowe oferujące szeroką gamę artykułów sportowych, posiadające kadrę sprzedawców pomocnych w zakresie doboru sprzętu;
- **sklepy monobrandowe**, głównie czołowych marek światowych takich jak: NIKE, ADIDAS, PUMA, REEBOK czyli oferujące wyłącznie towar jednej, znanej marki; nastawione na grono stałych klientów przywiązanych do tej marki;
- **stoiska sportowe w hipermarketach**, oferujące sezonowe artykuły do uprawiania popularnych dyscyplin; większość towarów należy do niższego segmentu cenowego; sklepy te nastawione są na mniej wymagającego klienta;

- **specjalistyczne sklepy sportowe** – rowerowe, outdoorowe, runningowe, snowboardowe, oferujące bardzo specjalistyczny sprzęt z wybranej dziedziny sportu, przeważnie o małej powierzchni handlowej.

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 wystąpiły następujące nadzwyczajne czynniki i zdarzenia wpływające na podstawową działalność operacyjną Emitenta:

- Emitent dokonał w 2018 r. zamknięcia łącznie dwóch sklepów zlokalizowanych: w Płocku (CH Wisła) oraz w Warszawie (CH Ursynów),
- W 2018 r. Emitent otrzymał wyrok Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w sprawie zasądzenia od Samuri Investments Sp. z o.o. od której Spółka wynajmowała lokal handlowy znajdujący się w Warszawie przy ul. Sójki 37, na rzecz Emitenta kwoty w wysokości 915.139.90 zł wraz z odsetkami ustawowymi w związku z uniemożliwieniem Spółce prowadzenia działalności gospodarczej w lokalu w okresie od 25 września 2017 r. do 30 kwietnia 2018 r. Zasądzona kwota odszkodowania wpłynęła pozytywnie na wyniki finansowe Emitenta w III kwartale 2018 r.
- Emitent dokonał w 2017 r. zamknięcia łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek oraz CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar),
- od marca 2017 r. Emitent prowadzi działalność w oparciu bezpośrednią licencję udzieloną przez IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH (opisane w punkcie 22.6.3. Części III Prospektu), do tego czasu Emitent prowadził działalność w oparciu o umowę sublicencji zawartą w 2005 r. z INTERSPORT Deutschland eG z siedzibą w Heilbronn (Niemcy). W oparciu o bezpośrednią licencję Emitent uzyskał bezpośrednio od IIC-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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH towarów i usług oznaczonych innymi zarejestrowanymi na rzecz IIC-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;
 - prawo do nabywania towarów oznaczonych markami własnymi INTERSPORT bezpośrednio od ich producentów przy pośrednictwie agenta, jakim jest IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH.

Poza wyżej wymienionymi, zdaniem Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły żadne inne 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 IIC-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 Emitent w związku z uzyskaniem samodzielnej licencji, od dnia 24.03.2017 r. 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 – utrata tej możliwości 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%, w 2016 r. do poziomu 10,7%, w 2017 r. do poziomu 9,0 %, a w 2018 r. istotnie wzrósł do poziomu 15,0 %. W perspektywie do 2020 r. Emitent planuje, by udział procentowy marek własnych INTERSPORT w ogólnych obrotach Emitenta wzrósł do poziomu ok. 25%.

W przypadku rozwiązywania 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 renegotiacji 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. 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 obciążone 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.,
- Prognozy makroekonomiczne profesjonalnych prognostów (Wyniki Ankiety Makroekonomicznej NBP, Runda: marzec 2019 r.),
- Informacje publicznie dostępne pochodzące z raportu PMR „Rynek artykułów i odzieży sportowej w Polsce 2017. Analiza rynku i prognozy na lata 2017-2022”.

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 2018 r., poz. 150 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 2017 (okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017) oraz za rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r. Ww. sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z PZR. Zgodnie z uchwałą nr 16 WZ Emitenta z 30.06.2017 r. rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2018 r. zakończył się z dniem 31 marca 2019 r. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych wybrane dane finansowe zostały również zaprezentowane za okres 15 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpoczął się w dniu 1 kwietnia 2019 r. i zakończy się w dniu 31 marca 2020 r.

9.1. Sytuacja finansowa

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

Elementy rachunku zysków i strat	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	242 324	183 934
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	3 897	3 560
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	238 427	180 374
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	150 384	114 150
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	91 940	69 784
Koszty sprzedaży	87 247	72 300
Koszty ogólnego zarządu	8 815	7 095
Zysk / Strata ze sprzedaży	-4 122	-9 611
Pozostałe przychody operacyjne	2 390	1 864
Pozostałe koszty operacyjne	2 614	2 483

Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-10 230
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 031
Zysk (strata) brutto	-6 048	-10 971
Zysk (strata) netto	-5 285	-8 999

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane elementy rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. zł) - dane porównywalne za 15 miesięcy

Elementy rachunku zysków i strat	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	242 324	232 402
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	3 897	4 429
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	238 427	227 973
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	150 384	143 577
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	91 940	88 825
Koszty sprzedaży	87 247	88 680
Koszty ogólnego zarządu	8 815	8 700
Zysk / Strata ze sprzedaży	-4 122	-8 555
Pozostałe przychody operacyjne	2 390	2 163
Pozostałe koszty operacyjne	2 614	2 853
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-4 346	-9 245
Przychody finansowe	429	290
Koszty finansowe	2 131	1 281
Zysk (strata) brutto	-6 048	-10 236
Zysk (strata) netto	-5 285	-10 236

* / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

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

Elementy bilansu	31.03.2019	31.12.2017
Aktywa trwałe	61 164	66 204
Aktywa obrotowe	67 636	56 115
Zapasy	57 419	46 232
Należności	6 936	6 506
Inwestycje krótkoterminowe	1 099	1 944
Pozostałe aktywa obrotowe	2 182	1 433
RAZEM AKTYWA	128 800	122 319
Kapitał własny	29 630	20 515
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 170	101 804
Rezerwy	1 247	1 004
Zobowiązania długoterminowe	1 745	2 786
Zobowiązania krótkoterminowe	90 474	91 836
Zobowiązania finansowe	9 889	11 208
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	80 585	80 628
Rozliczenia międzyokresowe	5 704	6 178
RAZEM PASYWA	128 800	122 319

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 (pozycje pochodzą z rachunku zysków i strat oraz ze sprawozdania z przepływów pieniężnych).

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

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	-3 887

Źródło: Emitent

Tabela: APM - Alternatywny Pomiar Wyników - EBITDA (tys. zł) - dane porównywalne za 15 miesięcy

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
EBITDA (Zysk / Strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	3 343	- 1 335

* / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu z porównywalnym okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. o 4,3 % (tj. o 9,9 mln zł). W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2017 r. oraz do porównywalnego okresu 15 miesięcy zakończonego 31 marca 2018 r. miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w 2018 r. łącznie dwóch sklepów zlokalizowanych: w Płocku (CH Wisła) oraz w Warszawie (CH Ursynów) co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 3,5 mln zł w roku kalendarzowym 2018,
- zamknięcie w trakcie 2017 r. łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek oraz CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 3,7 mln zł w porównaniu z 2017 r.,
- odbudowany stan zapasów wpłynął na fakt, iż przychody ze sprzedaży w porównywalnych sklepach w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. (funkcjonujących zarówno w tym okresie jak również w 2017 r.) były wyższe o 3,7 %,
- przychody ze sprzedaży realizowane za pośrednictwem kanału internetowego wzrosły w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. o 76 % w porównaniu do porównywalnego okresu zakończonego 31 marca 2018 r.

W 2017 r. przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu w porównaniu z 2016 r. o 10,4 % (tj. o 21,3 mln zł). W 2017 r. wpływ na wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miały przede wszystkim następujące czynniki:

- zamknięcie w 2017 r. łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek oraz CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 15,5 mln zł w 2017 r. (względem 2016 r.),
- zamknięcie w trakcie 2016 r. łącznie trzech sklepów zlokalizowanych: w Bytomiu (CH Atrium Plejada Bytom), w Poznaniu (CH M1) oraz w Łodzi (ul. Kilińskiego), co szacunkowo wpłynęło na łączne obniżenie przychodów ze sprzedaży o 5,7 mln zł w 2017 r. (względem 2016 r.),
- niższy stan zapasów oferowanych towarów (w szczególności w I półroczu 2017 r.), co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (dla porównania: (i) 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., (ii) stan zapasów na koniec I półrocza 2017 r. był niższy o 13,2 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 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.

Kluczową pozycją kosztów Emitenta w całym okresie objętym analizą jest wartość sprzedanych towarów. Wartość sprzedanych towarów uległa zwiększeniu w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. ze 143,6 mln zł w porównywalnym okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. do 150,4 mln zł. Wzrost wartości tej pozycji kosztów było głównie wynikiem wyższej sprzedaży Emitenta w tym okresie. oraz nieznacznie niższej marży brutto na sprzedaży towarów 36,9 % w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. w odniesieniu do 37,0 % w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. W 2017 r. wartość sprzedanych towarów uległa obniżeniu w porównaniu z 2016 r. z 126,8 mln zł do 114,2 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) niższej sprzedaży Emitenta w 2017 r. w porównaniu do 2016 r. oraz (ii) niższej realizowanej marży na sprzedaży towarów w 2017 r.

Koszty sprzedaży (przede wszystkim koszty sieci detalicznej oraz logistyki i magazynu Emitenta) w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. uległy obniżeniu w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 88,7 mln zł do 87,2 mln zł. Obniżenie kosztów sprzedaży spowodowane było głównie zamknięciem nierentownych lub nisko rentownych sklepów w 2018 r. oraz częściowo w wyniku zamknięcia sklepów w trakcie 2017 r. W 2017 r. wartość kosztów sprzedaży uległa obniżeniu w z 2016 r. z 77,1 mln zł do 72,3 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) zamknięcia trzech sklepów w 2016 r. oraz dwóch w I kwartale 2017 r. Obniżenie kosztów sprzedaży w 2017 r. spowodowane było głównie zamknięciem nierentownych lub nisko rentownych sklepów w 2017 r. oraz częściowo w wyniku zamknięcia sklepów w trakcie 2016 r.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. uległy nieznacznemu zwiększeniu w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 8,7 mln zł do 8,8 mln zł. W 2017 r. wartość kosztów ogólnego uległa niewielkiemu wzrostowi w porównaniu z 2016 r. do 7,1 mln zł z 6,7 mln zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2017 r. był wynikiem głównie wdrożenia nowej strategii działalności Emitenta.

Pozostałe przychody operacyjne związane są z księgowym rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji ze środków pomocowych UE. Pozostałe koszty operacyjne w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. obniżyły się w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 2,9 mln zł do 2,6 mln zł (w 2017 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 2,5 mln zł). Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. były: m.in. kasacje towarów oraz (ii) strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych po likwidacji sklepów (0,9 mln zł). Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w 2017 r. były: (i) kasacja towarów (1,2 mln zł), (ii) strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych po likwidacji sklepów (1,0 mln zł). Wysokie koszty finansowe (1,0 mln zł w 2017 r. oraz 2,1 mln zł w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. i 1,3 mln zł w porównywalnym okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r.) są wynikiem kosztów obsługi zadłużenia finansowego Emitenta z tytułu udzielonych kredytów oraz odsetek dla kontrahentów (1,1 mln zł), które to obciążały koszty finansowe okresu 15 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 r.

Emitent we wszystkich latach objętych analizą wykazał stratę netto, która wyniosła 9,0 mln zł w 2017 r. oraz 5,3 mln zł w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. W porównywalnym okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. strata netto Emitenta wyniosła 10,2 mln zł. Istotne zmniejszenie straty spowodowane było podjętymi działaniami restrukturyzacji sieci detalicznej Emitenta oraz zwiększeniem generowanych przychodów ze sprzedaży.

Analiza rentowności - APM

Tabela: Analiza rentowności działalności Emitenta (w %)

Wskaźniki rentowności	Formuła	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Marża brutto ze sprzedaży towarów	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży towarów / przychody ze sprzedaży towarów	36,9%	36,7%
Rentowność ze sprzedaży	Zysk / Strata ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-1,7%	-5,2%
Rentowność EBIT	Zysk / Strata z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-1,8%	-5,6%
Rentowność netto	Zysk / Strata netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-2,2%	-4,9%

Źródło: Emitent

Tabela: Analiza rentowności działalności Emitenta (w %)

Wskaźniki rentowności	Formuła	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Rentowność aktywów ROA	Zysk / Strata netto/aktywa na koniec okresu	-4,1%	-7,4%
Rentowność kapitałów własnych ROE	Zysk / Strata netto/kapitał własny na koniec okresu	-17,8%	-43,9%

Źródło: Emitent

Tabela: Analiza rentowności działalności Emitenta (w %) - dane porównywalne za 15 miesięcy

Wskaźniki rentowności	Formuła	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
Marża brutto ze sprzedaży towarów	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży towarów / przychody ze sprzedaży towarów	36,9%	37,0%
Rentowność ze sprzedaży	Zysk / Strata ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-1,7%	-3,7%
Rentowność EBIT	Zysk / Strata z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-1,8%	-4,0%
Rentowność netto	Zysk / Strata netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-2,2%	-4,4%

*/ Dane niebadane przez biegłego rewidenta

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.

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

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.

$\text{Rentowność EBIT} = \text{Zysk} / \text{Strata z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży produktów i towarów}$

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 2018 r. Emitent wykazał wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 36,7 % w 2017 r. do 37,5 %. Wzrost rentowności jest efektem wprowadzenia nowej strategii Emitenta (opis przedstawiony w pkt. 6.1 Części III Prospektu) i zwiększenia udziału sprzedaży towarów marek własnych Intersport, kupowanych bezpośrednio u producentów. W 2017 r. rentowność brutto na sprzedaży uległa obniżeniu w porównaniu do 2016 r.

W okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. marża wyniku na sprzedaży Emitenta była ujemna i wyniosła minus 1,7 % w porównaniu do minus 3,7 % w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. oraz do minus 5,2 % w 2017 r. Zmniejszenie poziomu negatywnej marży na sprzedaży możliwe było wskutek: (i) poprawy marży brutto na sprzedaży towarów po 2017 r. wskutek m.in. wyższego udziału sprzedaży marek własnych w łącznych przychodach ze sprzedaży oraz (ii) optymalizowaniem działalności sieci sprzedaży detalicznej Emitenta (tj. systematyczne zamykanie nierentownych lub najmniej rentownych sklepów). W 2017 r. marża wyniku na sprzedaży wyniosła minus 5,2 % wobec minus 2,6 % w 2016 r. Zmniejszenie poziomu rentowności spowodowane było m.in. rozliczeniem w 2017 r. kosztów zamykanych sklepów oraz niższej marży brutto na sprzedaży towarów. Bardzo zbliżone relacje do powyżej opisanych odnotowane były na pozostałych poziomach analizy rentowności działalności. Wskaźniki ROE oraz ROA w analizowanym okresie kształtowały się na ujemnym poziomie odpowiednio od minus 4,1 % w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r.) do minus 7,4 % (ROA) w 2017 r. oraz od minus 43,9 % (2017 r.) do minus 17,8 % (w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r.) w przypadku wskaźnika ROE. Niskie wskaźniki w tym zakresie były wynikiem ponoszenia znaczących strat netto w tym okresie.

Analiza struktury aktywów

Tabela: Struktura aktywów Emitenta (w %)

Struktura aktywów	31.03.2019	31.12.2017
Aktywa trwałe	61 164	66 204
Wartości niematerialne i prawne	3 291	3 902
Rzeczowe aktywa trwałe	50 821	56 320
Inwestycje długoterminowe	828	802
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 224	5 180
Aktywa obrotowe	67 636	56 115
Zapasy	57 419	46 232
Należności krótkoterminowe	6 936	6 506
Inwestycje krótkoterminowe	1 099	1 944
Pozostałe aktywa obrotowe	2 182	1 433
RAZEM AKTYWA	128 800	122 319

Tabela: Struktura aktywów Emitenta (w tys. zł)

Struktura aktywów	31.03.2019	31.12.2017
Aktywa trwałe	47,5%	54,1%
Wartości niematerialne i prawne	2,6%	3,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	39,5%	46,0%
Inwestycje długoterminowe	0,6%	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,8%	4,2%
Aktywa obrotowe	52,5%	45,9%
Zapasy	44,6%	37,8%
Należności krótkoterminowe	5,4%	5,3%
Inwestycje krótkoterminowe	0,9%	1,6%
Pozostałe aktywa obrotowe	1,7%	1,2%
RAZEM AKTYWA	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

łączna wartość aktywów zaangażowanych w działalność Emitenta uległa zwiększeniu ze 122,3 mln zł na koniec 2017 r. do 128,8 mln zł na koniec marca 2019 r., tj. o 5,3 %.

Na koniec marca 2019 r. wartość aktywów trwałych obniżyła się z 66,2 mln zł na koniec 2017 r. do 61,2 mln zł. Kluczowy wpływ na zmniejszenie wartości miało zamknięcie w 2018 r. łącznie 2 sklepów oraz sukcesywne umarzanie posiadanych składników aktywów trwałych przy znikomym poziomie nakładów odtworzeniowych. Na koniec marca 2019 r. nastąpił wzrost wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego). Na koniec marca 2019 r. istotnie wzrósł poziom aktywów obrotowych, głównie ze względu na wzrost wartości zapasów.

W 2017 r. wartość aktywów trwałych obniżyła się z 69,9 mln zł na koniec 2016 r. do 66,2 mln zł. Kluczowy wpływ na zmniejszenie wartości miało zamknięcie w 2017 r. łącznie 4 sklepów oraz sukcesywne umarzanie posiadanych składników aktywów trwałych przy znikomym poziomie nakładów odtworzeniowych. W 2017 r. Emitent zakończył prace związane z uruchomieniem nowoczesnego sklepu internetowego, co spowodowało wzrost wartości aktywów niematerialnych i prawnych do 3,9 mln zł. W 2017 r. nastąpił wzrost wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Wskaźniki rotacji - APM

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

Cykl rotacji	Formuła	1.01.2018 – 31.03.2019**	1.01.2017 – 31.12.2017*
Cykl rotacji zapasów	Zapasy na koniec okresu / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie*	107,8	91,7
Cykl rotacji należności krótkoterminowych	Należności krótkoterminowe / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie*	13,0	12,9
Cykl rotacji zobowiązań bieżących	Zobowiązania bieżące (z wyłączeniem zobowiązań finansowych) / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie*	151,3	160,0

*/ Wskaźniki zostały obliczone dla liczby dni równej 365

**/ Wskaźniki zostały obliczone dla liczby dni równej 455

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.

Cyk 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 2017 r. uległ wydłużeniu z 75 dni na koniec 2016 r. do 92 dni. Na koniec marca 2019 r. cykl rotacji zapasów ponownie uległ wydłużeniu do 108 dni. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów spowodowane było pozyskaniem z emisji akcji środków pieniężnych, które Emitent mógł przeznaczyć na zakup towarów. Wskaźnik rotacji należności kształtował się na zbliżonym poziomie 13 dni za równo na koniec 2017 r., jak również na koniec marca 2019 r. Cykl rotacji zobowiązań bieżących uległ wydłużeniu na koniec 2017 r. do 160 dni w

porównaniu do 149 dni na koniec 2016 r., natomiast na koniec marca 2019 r. uległ skróceniu do 151 dni. Skróceniu cyklu rotacji zobowiązań bieżących związane było ze spłatą części przeterminowanych zobowiązań z tytułu dostaw i usług środkami pozyskanymi z emisji Akcji serii G.

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	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	242 323	183 934
przychody ze sprzedaży produktów	3 896	3 560
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	238 427	180 374
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	150 384	114 150
Zysk brutto ze sprzedaży	91 939	69 784
koszty sprzedaży	87 247	72 300
koszty ogólnego zarządu	8 814	7 095
Zysk ze sprzedaży	-4 122	-9 611
pozostałe przychody operacyjne	2 390	1 864
pozostałe koszty operacyjne	2 614	2 483
Wynik na działalności operacyjnej	-4 346	-10 230

Źródło: Emitent

Tabela: Zestawienie analityczne wyniku operacyjnego Emitenta (w tys. zł) - dane porównywalne za 15 miesięcy

Wynik operacyjny Emitenta	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.03.2018*
Przychody ze sprzedaży, w tym:	242 323	232 402
przychody ze sprzedaży produktów	3 896	4 429
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	238 427	227 973
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	150 384	143 577
Zysk brutto ze sprzedaży	91 939	88 825
koszty sprzedaży	87 247	88 680
koszty ogólnego zarządu	8 814	8 700
Zysk ze sprzedaży	-4 122	-8 555
pozostałe przychody operacyjne	2 390	2 163
pozostałe koszty operacyjne	2 614	2 853
Wynik na działalności operacyjnej	-4 346	-9 245

* / Dane niebadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Kluczowy wpływ na poziom wyniku operacyjnego Emitenta ma poziom zysku osiąganego ze sprzedaży towarów i materiałów. Zysk brutto na sprzedaży towarów i materiałów Emitenta w 2017 r. uległ obniżeniu do 66,2 mln zł w porównaniu z 75,0 mln zł w 2016 r. Niższy poziom zysku brutto na sprzedaży towarów i materiałów osiągnięty w 2017 r. jest rezultatem (i) niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (21,5 mln zł mniej w 2017 r.), (ii) niższej marży na sprzedaży towarów i materiałów (36,7 % w 2017 r. w porównaniu do 37,2 % w 2016 r.) oraz (iii) nieznacznie wyższy poziom uzyskanych przychodów ze sprzedaży produktów (głównie usługi marketingowe na rzecz producentów marek strategicznych). Zysk brutto na sprzedaży towarów i materiałów Emitenta w w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. uległ zwiększeniu do 91,9 mln zł w porównaniu do 88,8 mln zł w w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. Na wzrost poziomu osiągniętego zysku na sprzedaży towarów i materiałów wpływ miał: (i) wyższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (9,9 mln zł więcej), (ii) nieznacznie niższa marża na sprzedaży towarów i materiałów (36,9 % w porównaniu do 37,0 % w poprzednim porównywalnym okresie) oraz (iii) niższy poziom uzyskanych przychodów ze sprzedaży produktów (głównie usługi marketingowe na rzecz producentów marek strategicznych).

Koszty sprzedaży (przede wszystkim koszty sieci detalicznej oraz logistyki i magazynu Emitenta) w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. uległy obniżeniu w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 88,7 mln zł do 87,2 mln zł. Obniżenie kosztów sprzedaży spowodowane było głównie zamknięciem nierentownych lub nisko rentownych sklepów w 2018 r. oraz częściowo w wyniku zamknięcia sklepów w trakcie 2017 r. W 2017 r. wartość kosztów sprzedaży uległa obniżeniu w z 2016 r. z 77,1 mln zł do 72,3 mln zł. Obniżenie wartości tej pozycji kosztów było wynikiem (i) zamknięcia trzech sklepów w 2016 r. oraz dwóch w I kwartale 2017 r. Obniżenie kosztów sprzedaży w 2017 r. spowodowane było głównie zamknięciem nierentownych lub nisko rentownych sklepów w 2017 r. oraz częściowo w wyniku zamknięcia sklepów w trakcie 2016 r.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. uległy nieznacznemu zwiększeniu w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 8,7 mln zł do 8,8 mln zł. W 2017 r. wartość kosztów ogólnego uległa niewielkiemu wzrostowi w porównaniu z 2016 r. do 7,1 mln zł z 6,7 mln zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2017 r. był wynikiem głównie wdrożenia nowej strategii działalności Emitenta.

Pozostałe przychody operacyjne związane są z księgowym rozliczaniem otrzymanej w 2009 r. dotacji ze środków pomocowych UE. Pozostałe koszty operacyjne w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. obniżyły się w porównaniu z okresem 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. z 2,9 mln zł do 2,6 mln zł (w 2017 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 2,5 mln zł). Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. były: m.in. kasacje towarów oraz (ii) strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych po likwidacji sklepów (0,9 mln zł). Kluczowymi składnikami pozostałych kosztów operacyjnych w 2017 r. były: (i) kasacja towarów (1,2 mln zł), (ii) strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych po likwidacji sklepów (1,0 mln zł). W 2018 r. Emitent uzyskał również jednorazowe pozostałe przychody operacyjne związane z otrzymaniem kar umownych związku z niezapewnieniem przez wynajmującego lokal w Warszawie niezakłóconego dostępu do lokalu i punktu dostaw.

W rezultacie wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w analizowanym okresie był ujemny. W 2017 r. uległ obniżeniu z minus 7,1 mln zł w 2016 r. do minus 10,2 mln zł w 2017 r. W okresie 15 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. wynik na działalności operacyjnej uległ poprawie, przy czym w dalszym ciągu był ujemny i wyniósł minus 4,3 mln zł, natomiast w porównywalnym okresie zakończonym 31 marca 2018 r. wynik na działalności operacyjnej (EBIT) był znacznie niższy i wyniósł minus 9,2 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 2018 r. były:

- zamknięcie w 2018 r. łącznie dwóch sklepów zlokalizowanych: w Płocku (CH Wisła) oraz w Warszawie (CH Ursynów),
- w 2018 r. Emitent utrzymywał już pożądany poziom zapasów co pozwoliło na zahamowanie spadku przychodów ze sprzedaży (pomimo mniejszej liczby zarządzanych sklepów).

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

- zamknięcie w 2017 r. łącznie czterech sklepów zlokalizowanych: w Warszawie (CH Złote Tarasy), dwóch we Wrocławiu (CH Borek i CH Pasaż Grunwaldzki) oraz w Poznaniu (CH Stary Browar),
- niższy stan zapasów oferowanych towarów (w szczególności w I półroczu 2017 r.), co wpłynęło na efektywność sprzedaży w sieci handlowej Emitenta (dla porównania: (i) 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., (ii) stan zapasów na koniec I półrocza 2017 r. był niższy o 13,2 mln zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2016 r.).

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 pożądanych 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 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 2017 (okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017) oraz rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r. Ww. sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone zgodnie z PZR. Zgodnie z uchwałą nr 16 WZ Emitenta z 30.06.2017 r. rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2018 r. zakończył się z dniem 31 marca 2019 r. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpoczął się w dniu 1 kwietnia 2019 r. i zakończy się w dniu 31 marca 2020 r.

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

Tabela: Pasywa Emitenta (w tys. zł) - dane roczne

Pasywa	31.03.2019	31.12.2017
Kapitał własny	29 630	20 515
Kapitał zakładowy	3 038	2 288
Kapitał zapasowy	31 877	27 226
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
Zysk (strata) netto	-5 285	-8 999
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 170	101 804
Rezerwy na zobowiązania	1 247	1 004
Zobowiązania długoterminowe	1 745	2 786
Zobowiązania krótkoterminowe	90 474	91 836
Rozliczenia międzyokresowe	5 704	6 178
Pasywa razem	128 800	122 319

Źródło: Emitent

W Dacie Prospektu łączna wartość zadłużenia finansowego Emitenta wynosi 10 901 tys. zł.

Kluczowym źródłem finansowania aktywów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w finansowaniu aktywów Emitenta uległ systematycznemu obniżeniu z 75,1 % na koniec 2017 r. do 70,2 % na koniec marca 2019 r. Obniżenie udziału zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów Emitenta było możliwe wskutek emisji Akcji serii F (2017 r.) oraz Akcji serii G (2018 r.), co pozwoliło na spłatę części zobowiązań.

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,
- emisją Akcji serii G w IV kwartale 2018 r., w wyniku której kapitał własny wzrósł o 15 mln zł,
- generowaniem strat netto w 2017 r. (9,0 mln zł) oraz w roku obrotowym 2018 r. (5,3 mln zł),
- zmniejszeniem wartości zobowiązań krótkoterminowych oraz długoterminowych.

W wyniku pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji wskaźnik bieżącej płynności uległ zwiększeniu o 22% (stan na koniec marca 2019 r. w porównaniu do stanu na koniec 2017 r.), a wartość zobowiązań krótkoterminowych uległa zmniejszeniu o blisko 1,4 mln zł (stan na koniec marca 2019 r. w porównaniu do stanu na koniec 2017 r.), przy jednoczesnym istotnym zwiększeniu stanu towarowego w sklepach (wzrost zapasów o ponad 11 mln zł).

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 (w okresie 2016-2018 r. Emitent dokonał zamknięcia łącznie 9 sklepów o łącznej powierzchni 7.331 m², natomiast otworzył wyłącznie jeden sklep o powierzchni 870 m²),
- wdrożenie i zarządzanie Nowym modelem biznesowym (Raport bieżący 25/2017 Nowy model biznesowy z dnia 22 marca 2017 r.), który pozwolił m.in. na zwiększenie udziału w sprzedaży wyżej marżowych marek własnych INTERSPORT, kupowanych przez Emitenta bezpośrednio u producentów,
- 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) - dane roczne

Zobowiązania długoterminowe	31.03.2019	31.12.2017
Zobowiązania finansowe	1 745	2 786
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Razem	1 745	2 786

Źródło: Emitent

Zadłużenie z tytułu zobowiązań długoterminowych Emitenta na koniec marca 2019 r. uległo obniżeniu do 1,7 mln zł z 2,8 mln zł na koniec 2017 r. Obniżenie wartości zobowiązań długoterminowych było wynikiem systematycznej spłaty kredytu inwestycyjnego w tym okresie.

Zadłużenie z tytułu zobowiązań długoterminowych Emitenta w 2017 r. uległo obniżeniu do 2,8 mln zł z 4,9 mln zł na koniec 2016 r. Obniżenie wartości zobowiązań długoterminowych w 2017 r. było wynikiem systematycznej spłaty kredytu inwestycyjnego w tym okresie.

Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe Emitenta (w tys. zł)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2019	31.12.2017
Zobowiązania finansowe	9 889	11 208
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	80 585	80 628
Razem	90 474	91 836

Źródło: Emitent

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec marca 2019 r. obniżyła się do 90,5 mln zł w porównaniu do 91,8 mln zł na koniec 2017 r. Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych związany był głównie z obniżeniem zobowiązań finansowych z 11,2 mln zł do 9,9 mln zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych w 2017 r. obniżyła się do 91,8 mln zł w porównaniu do 95,8 mln zł na koniec 2016 r. Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w 2017 r. związany był głównie z obniżeniem zadłużenia z tytułu dostaw i usług z 77,0 mln zł na koniec 2016 r. do 74,8 mln zł na koniec 2017 r. oraz obniżeniem zobowiązań finansowych z 11,9 mln zł do 11,2 mln zł.

Analiza zadłużenia - APM

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta (w %) - dane roczne

Wskaźniki zadłużenia:	Formuła	31.03.2019	31.12.2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Pasywa razem	77,0%	83,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa razem	1,4%	2,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa razem	70,2%	75,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania ogółem / Kapitał własny	334,7%	496,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	Kapitał własny ogółem / Aktywa razem	23,0%	16,8%

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	31.03.2019	31.12.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,75	0,61
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,11	0,11

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 poziomu 1.0. Należy zaznaczyć, iż wskaźnik ogólnej płynności w okresie objętym analizą wzrósł do 0,75 na koniec marca 2019 r. Stosunkowo niskie wskaźniki płynności (w szczególności wskaźnik płynności bieżącej) są zdeterminowane charakterystyką działalności Emitenta (handel detaliczny), którego znaczące aktywa stanowią zapasy. Poza tym Emitent w istotnej części finansuje zapasy zobowiązaniami wobec dostawców (odroczone terminy płatności). Finansowanie przez Emitenta zapotrzebowania na kapitał obrotowy odroczonej płatnościami powoduje, iż Emitent nie uzyskuje od nich dodatkowych rabatów z tego tytułu. Należy zaznaczyć, iż Emitent systematycznie poprawia relacje w zakresie finansowania działalności zobowiązaniami wobec dostawców, co jest widoczne w analizie wskaźnika płynności bieżącej.

10.1.1. Kapitał własny

Na koniec marca 2019 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 29.630 tys. zł i składał się z wyemitowanego kapitału zakładowego w wysokości 3.038.070 zł, kapitału zapasowego w wysokości 31.877 tys. zł oraz straty netto w kwocie 5.285 tys. zł.

Na koniec 2017 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 20.515 tys. zł i składał się z wyemitowanego kapitału zakładowego w wysokości 2.288.070 zł, kapitału zapasowego w wysokości 27.226 tys. zł oraz straty netto w kwocie 8.999 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 3.038.070 zł i dzieli się na 30.380.700 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 marca 2019 r. kapitał zapasowy wynosił 31.877 tys. zł.

10.1.2. Zobowiązania

Łączna wartość zobowiązań Emitenta na koniec marca 2019 r. wyniosła 99.170 tys. zł, w tym 1.745 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 90.474 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.

Na koniec marca 2019 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu z 94,6 mln zł na koniec 2017 r. do 92,2 mln zł, tj. o 2,4 mln zł. Istotnemu zmniejszeniu na koniec marca 2019 r. w porównaniu do 2017 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 14,0 mln zł na koniec 2017 r. do 11,6 mln zł na koniec marca 2019 r. Pozostałe zobowiązania (w tym, m.in. wobec dostawców oraz zobowiązania budżetowe i inne zobowiązania) pozostały na zbliżonym poziomie.

Łączna wartość zobowiązań Emitenta na koniec 2017 r. wyniosła 94.622 tys. zł, w tym 2.786 tys. zł to zobowiązania długoterminowe, a 91.836 tys. zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.

W 2017 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta uległa zmniejszeniu ze 100,7 mln zł na koniec 2016 r. do 94,6 mln zł na koniec 2017 r., tj. o 6,1 mln zł. Kluczową pozycją zobowiązań były zobowiązania wobec dostawców, które obniżyły się z 77,0 mln zł na koniec 2016 r. do 74,8 mln zł na koniec 2017 r. Istotnemu zmniejszeniu w 2017 r. w porównaniu do 2016 r. uległy zobowiązania finansowe - ich wartość spadła (ze względu na przypadające w tym okresie terminy ich spłaty) z 16,8 mln zł na koniec 2016 r. do 14,0 mln zł na koniec 2017 r.

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	1.01.2018 – 31.03.2019	1.01.2017 – 31.12.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 871	-9 171
Zysk (strata) netto	-5 285	-8 999
Korekty razem, w tym:	-5 586	-172
Amortyzacja	7 689	6 343
Zmiana stanu kapitału obrotowego	-12 807	-5 493
Pozostałe korekty	-468	-1 022
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 301	-2 665
Wpływy	38	50
Wydatki	1 339	2 715
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 327	12 632
Wpływy	15 000	21 000
Wpływy z emisji akcji	15 000	17 000
Wydatki, w tym:	3 673	8 368
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	-845	796
Środki pieniężne na początku okresu	1 944	1 148
Środki pieniężne na koniec okresu	1 099	1 944

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r.

W okresie 1 stycznia – 31 marca 2019 r. stan środków pieniężnych uległ zmniejszeniu z 1,9 mln zł (na koniec 2017 r.) do 1,1 mln zł. W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r.:

- działalność operacyjna** wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości minus 10,9 mln tys. zł. Strata netto, która wyniosła 5,3 mln zł, została skorygowana (in minus) o 5,6 mln zł. Najistotniejsze korekty wynikały z amortyzacji (plus 7,7 mln zł), ze zwiększenia stanu zapasów (minus 11,2 mln zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zobowiązań krótkoterminowych (minus 1,6 mln zł);
- działalność inwestycyjna** wygenerowała wydatki środków pieniężnych w wysokości 1,3 mln zł (głównie inwestycje odtworzeniowe istniejących sklepów Emitenta);
- działalność finansowa** wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w łącznej wysokości 11,3 mln zł – wpływy związane były z przeprowadzoną emisją 7.500.000 Akcji serii G, Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 2,00 zł (wpływy brutto wyniosły 15 mln zł); wydatki dotyczyły głównie spłaty zobowiązań finansowych (2,3 mln zł), kosztów obsługi zadłużenia (0,7 mln zł).

Przepływy pieniężne w 2017 r.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2017 r. stan środków pieniężnych uległ zwiększeniu z 1,1 mln zł (na koniec 2016 r.) do 1,9 mln zł. W 2017 r.:

- działalność operacyjna** wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości minus 9,2 mln tys. zł. Strata netto, która wyniosła 9,0 mln zł, została skorygowana (in minus) o 0,2 mln zł. Najistotniejsze korekty wynikały z amortyzacji (plus 6,3 mln zł), ze zmniejszenia stanu należności (plus 0,4 mln zł), zwiększenia stanu zapasów (minus 4,1 mln zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zobowiązań krótkoterminowych 3,3 mln zł);
- działalność inwestycyjna** wygenerowała wydatki środków pieniężnych w wysokości 2,7 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 dodatnie przepływy pieniężne w łącznej wysokości 12,6 mln zł – wpływy związane były z przeprowadzoną emisją 8.947.366 Akcji serii F, Akcje serii F obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 1,90 zł; (wpływy brutto wyniosły 17 mln zł) oraz zwiększenia wartości kredytów (4 mln zł), wydatki dotyczyły głównie spłaty zobowiązań finansowych (6,8 mln zł), kosztów obsługi zadłużenia (0,7 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 przenoszone 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.

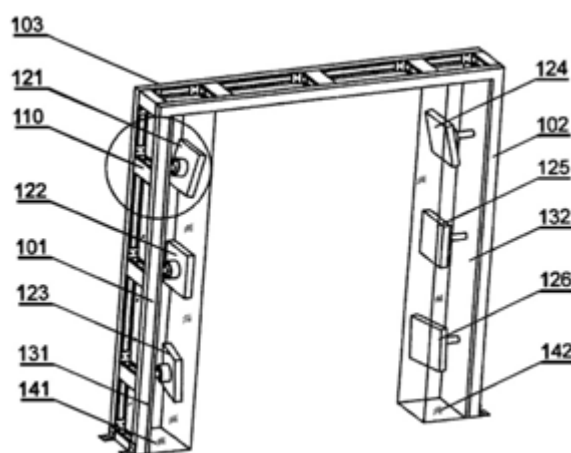
11.2. *Patenty i wzory przemysłowe*

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 2009 r., numer zgłoszenia 388902. Decyzją z 10 września 2013 r. przyznano patent na ten wynalazek, numer prawa wyłącznego 216589.

Brama wespół z systemem informatycznym ma za zadanie identyfikować oraz rejestrować przepływy pojemników zwrotnych z towarem pomiędzy centralnym magazynem firmy a siecią punktów sprzedaży w całej Polsce. Proces identyfikacji realizowany jest w układzie dualnym z wykorzystaniem technologii RFID po stronie magazynu oraz kodów kreskowych w lokalizacjach sklepowych. Użytkownik systemu posiada możliwość ciągłego wglądu w aktualne stany magazynowe pojemników zarówno po stronie centrum dystrybucyjnego jak i punktów sprzedaży, uzyskuje również informacje na temat wszystkich sytuacji nietypowych, takich jak m.in. opóźnienia w dostawie towaru do sklepu, błędna identyfikacja odbiorcy towaru. Dodatkową zaletą wdrożonego rozwiązania jest również jego elastyczność wynikająca z możliwości dostępu do danych za pośrednictwem sieci internetowej z dowolnego miejsca na świecie. Dzięki takiej funkcjonalności zarówno pracownicy magazynu centralnego jak i kierownicy poszczególnych sklepów posiadają możliwość korzystania z systemu i uzyskiwania istotnych danych, np. daty spodziewanej dostawy towaru wynikającej z faktu rejestracji wysyłki towaru oraz średniego czasu realizacji usługi transportowej. Informacja taka może docelowo wpływać na prowadzoną politykę kadrową i determinować liczbę pracowników wymaganą do przeprowadzenia procesu przyjęcia towaru bez konieczności zakłócania innych realizowanych czynności operacyjnych. Brama została zainstalowana w Centrum Logistycznym Emitenta w Cholerzynie.



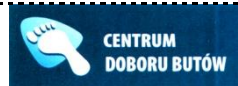
11.3. *Znaki towarowe*

Tabela: Znaki towarowe Emitenta

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
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.
Klasyfikacja wiedeńska:	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, 31 grudnia 2015 r.
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.302252, 4 września 2017 r.
Klasyfikacja wiedeńska:	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:	35: reklama, marketing, promocja sprzedaży dla osób trzecich) w zakresie odzieży, obuwia, nakryć głowy, artykułów sportowych i gimnastycznych
Nazwa znaku towarowego/grafika:	MAKS SPORT 
Rodzaj znaku towarowego:	słowno-graficzny
Numer zgłoszenia i data zgłoszenia:	Z.473882, 10 lipca 2017 r.
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.307158, 1 lutego 2018 r.
Klasyfikacja wiedeńska:	18.03.21, 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.
Klasyfikacja wiedeńska:	02.09.19, 26.03.07, 26.03.14, 27.05.01, 29.01.13
Numer prawa ochronnego i data rejestracji:	R.293104, 7 grudnia 2016 r.
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:

R.293105, 7 grudnia 2016 r.

Klasyfikacja wiedeńska:

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 22.6.3. 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

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu przychody ze sprzedaży Emitenta wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,7 %. Największy wzrost został odnotowany w segmencie sprzedaży za pośrednictwem sklepu internetowego. Najwyższy wzrost sprzedaży odnotowano w kategoriach: turystyka tekstylii, odzież sportowa dziecięca, fitness damski, trening męski, bieganie zaś największe spadki sprzedaży w kategoriach: piłka nożna i rowery.

Ceny sprzedaży

W bieżącym roku obrotowym do Daty 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 obrotowego o 1,7 %.

Koszty operacyjne

Poziom kosztów działalności operacyjnej Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu jest wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost kosztów jest głównie wynikiem wyższej wartości sprzedaży odnotowanej w bieżącym roku, co przełożyło się głównie na wzrost wartości sprzedanych towarów.

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 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 wyników lub też wyników szacunkowych. Do Daty Prospektu Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników 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 Prezesa Zarządu Emitenta (od zawiązania Emitenta, tj. od 18 lipca 1988 r.), adres: Cholerzyn 382, 32-060 Liszki.

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, wspólnika, 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 komisarycznego 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 Liszki.

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 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 Liszki.

Artur Olender posiada ponad 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., członkiem rady nadzorczej OT Logistics 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. Jest także prezesem zarządu Fundacji Buen Camino!

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. (wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) 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. (wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) i współnikiem IBANQ Spółka Akcyjna i Wspólnicy sp.k. (wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) do 2010 r., członkiem rady nadzorczej Krakowskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Sp. z o.o. do 2012 r. (wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego).

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, współnika, 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 komisyjnego 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), otwarto likwidację IBANQ S.A. w związku z uchwałą walnego zgromadzenia tej spółki z 28 czerwca 2013 r. o jej rozwiązaniu i z dniem 29 stycznia 2016 r. wykreślono ją z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 28 maja 2014 r. rozwiązano IBANQ Spółka Akcyjna i Wspólnicy sp.k. i została ona wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 czerwca 2014 r., w dniu 3 listopada 2014 r. wykreślono ALKO S.A. z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (spółka została przejęta przez Max Bodenheim Sp. z o.o.), a w dniu 25 listopada 2014 r. wykreślono Krakowskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (spółka została przejęta przez Lupus 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 Liszki.

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, współnika, 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 komisyjnego lub likwidacji.

Łukasz Gil

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

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 Telefonia 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 jest od lutego 2012 r. członkiem rady nadzorczej Aon Central and Eastern Europe a.s. z siedzibą w Czechach. W latach 2011-2017 był członkiem zarządu Aon Hewitt Sp. z o.o. (obecnie Aon Sp. z o.o.), a w 2017 r. był zarządu Sheppard Poland Sp. z o.o. (obecnie Alight Solutions Europe 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 komisyjnego lub likwidacji.

Krzysztof Pięta

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

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.

Jarosław Krotacz

Jarosław Krotacz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Liszki.

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.

Posiada 25-letnie doświadczenie menadżerskie, które zdobył pracując na kluczowych stanowiskach dużych firm handlowych takich jak Billa Polen Sp. z o.o. (obecnie Elea Sp. z o.o.) i Edeka Polska Sp. z o.o. (przejęta przez Rojal Markety Sp. z o.o. – spółka ta w 2017 r. została rozwiązana na podstawie art. 25d ust. 1 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego). W latach 2004-2015 był dyrektorem sprzedaży w Kaufland Polska Markety Sp. z o.o., a w latach 2011-2013 był prokurentem tej spółki (prokura łączna z innym prokurentem lub członkiem zarządu).

Zatrudniony na stanowisku dyrektora regionu sprzedaży w POLOMARKET Sp. z o.o. Brał czynny udział przy opracowywaniu strategii ekspansji marketów w całej Polsce, nadzorował realizację wyników finansowych, dbał o rozwój kadry menadżerskiej, mocne pozycjonowanie marki na rynku polskim poprzez wdrażanie procesów i systemów oraz technologii sprzedaży.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Jarosław Krotacz 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.

Jarosław Krotacz 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.

Wojciech Mamak

Wojciech Mamak pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Liszki.

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 Wydziału Zarządzania Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie (kierunek Marketing i Zarządzanie). Ukończył Szkołę Zarządzania Sprzedażą i uzyskał dyplom Praktyka o specjalizacji – Master of Sales Management.

Posiada ponad 20-letnie doświadczenie menadżerskie w branży handlowej, które zdobył pracując na kluczowych stanowiskach w Hetmar Sp. z o.o. (spółka zlikwidowana w latach 90-tych ubiegłego wieku), Goman Sp. z o.o. (spółka ta w 2017 r. została rozwiązana na podstawie art. 25d ust. 1 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego), ELITE Polska sp. z o.o. W latach 2008-2016 pracował w Strauss Cafe Poland Sp. z o.o. na stanowisku dyrektora sprzedaży regionu południowego.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Wojciech Mamak 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.

Wojciech Mamak 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.

Christoph Schilla

Christoph Schilla pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, adres: Cholerzyn 382, 32-060 Liszki.

Jest zatrudniony w INTERSPORT Deutschland eG. Od 2006 roku pełnił funkcję koordynatora współpracy INTERSPORT Deutschland eG z Emitentem. Pełniąc kluczowe stanowiska menadżerskie był bezpośrednim i ścisłym doradcą członków Rady Nadzorczej Emitenta. Poza pełnieniem powyższych 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 ekonomistą o specjalizacji handel hurtowy i zagraniczny. Z branżą sportową jest związany biznesowo od 25 lat. Przeszedł wszystkie szczeble kariery zawodowej pracując w różnych działach INTERSPORT Deutschland eG.

Poza zajmowaniem powyżej wymienionych stanowisk Christoph Schilla 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.

Christoph Schilla 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),
- Christoph Schilla jest powiązany z Grupą INTERSPORT – 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 wspólnikiem 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 obrotowy 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 wskazanych w punkcie 14.1. części III Prospektu w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r.	Wartość wypłaconej przez Emitenta premii od zysku za poprzedni rok obrotowy w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r.	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. *
Artur Mikołajko	450	-	39,54
Sławomir Gil	412,5	-	35,28
Zarząd Emitenta (łącznie):	862,5	-	74,82

Artur Olender	37,5			-
Beata Mikołajko	30		-	-
Łukasz Gil	30		-	-
Krzysztof Piela	30		-	-
Jarosław Krotacz	30		-	-
Wojciech Mamak	30		-	-
Christoph Schilla**	18,7		-	-
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	206,2		-	-

Źródło: Emitent

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

** Christoph Schilla został powołany na członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 20 czerwca 2018 r.

Członkowie Zarządu pobierali w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 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:

- 1) stałego miesięcznego wynagrodzenia za pracę w wysokości 15.000 PLN brutto,
- 2) rocznej premii od zysku stanowiącej 4,0% zysku netto wypracowanego przez Spółkę za poprzedni rok obrotowy, wypłacanej do 30 dni po przyjęciu przez Radę Nadzorczą sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki wraz z opinią biegłego rewidenta za poprzedni rok obrotowy,
- 3) pokrycia kosztów abonamentu opieki medycznej do kwoty 8.000 złotych rocznie,
- 4) pokrycia kosztów ubezpieczenia na życie członka Zarządu do kwoty 18.000 złotych rocznie,
- 5) dopłaty do dodatkowego ubezpieczenia grupowego do kwoty 500 złotych rocznie, wg przyjętych zasad w spółce,
- 6) 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.),
- 7) 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 Emitenta 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.

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 zakończyła 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 i Łukasza Gila zakończy się w dniu 17 czerwca 2020 r., kadencja Krzysztofa Piela zakończy się w dniu 30 czerwca 2022 r., kadencje Jarosława Krotacz i Wojciecha Mamak zakończy się w dniu 27 września 2022 r., a kadencja Christopha Schilla w dniu 20 czerwca 2023 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 funkcje członków Rady Nadzorczej Emitenta od 2004 r. Krzysztof Piela, Jarosław Krotacz i Wojciech

Mamak pełnił funkcje członków Rady Nadzorczej Emitenta od 2017 r. Christoph Schilla pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2018 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 komitet audytu (zwany Komisją Audytu) i komisja ds. wynagrodzeń oraz komisja ds. nominacji (jako jeden organ, zwany Komisją Wynagrodzeń i Nominacji). Członkowie Komisji Audytu oraz Komisji Wynagrodzeń i Nominacji są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród członków tego organu. W skład Komisji Audytu od dnia 27 września 2017 r. wchodzi Wojciech Mamak (przewodniczący Komisji Audytu), Łukasz Gil i Jarosław Krotacz. W skład Komisji Wynagrodzeń i Nominacji od 21 maja 2018 r. wchodzi Jarosław Krotacz (przewodniczący Komisji Wynagrodzeń i Nominacji), Wojciech Mamak i Beata Mikołajko.

W oparciu o złożone oświadczenia Emitent ocenia, że w Dacie Prospektu Wojciech Mamak i Jarosław Krotacz 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.

Z uwagi na doświadczenie zawodowe opisane w punkcie 14.1.2. części III Prospektu Emitent ocenia, że Wojciech Mamak, Łukasz Gil i Jarosław Krotacz posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, a Łukasz Gil posiada dodatkowo wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych.

Do zadań Komisji Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w

szczegółności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;

- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komisji Audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- 8) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz.U.UE.L.2014.158.77 z dnia 7 maja 2014 r. z późn. zm.), zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komisja Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, poprzez:

- a) analizowanie przedstawianych przez Zarząd Spółki informacji, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki,
- b) analizowanie stosowanych metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę,
- c) analizowanie, wspólnie z Zarządem, odpowiedzialnymi pracownikami Spółki i audytorami zewnętrznymi, sprawozdań finansowych oraz wyników badania lub przeglądu tych sprawozdań, w tym omawianie z biegłym rewidentem na posiedzeniu Komisji Audytu wyników raportu z badania lub przeglądu tych sprawozdań, a także dokonywanie przeglądu sprawozdania dodatkowego przygotowywanego przez biegłego rewidenta dla Komitetu Audytu,
- d) prowadzenie samodzielnej weryfikacji skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym corocznej oceny skuteczności tych systemów w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz zmniejszenia zagrożeń dla działalności Spółki,
- e) monitorowanie efektywności audytu wewnętrznego celem zapewnienia odpowiedniego reagowania na wskazówki i zalecenia audytorów zewnętrznych,
- f) dokonywanie przeglądu wyników działania kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego,
- g) analizowanie głównych ryzyk działalności Spółki oraz metod i środków stosowanych w celu ograniczania ryzyka.

W Spółce został zorganizowany i funkcjonuje system kontroli wewnętrznej (audytu wewnętrznego), służący zapewnieniu prawidłowego i efektywnego funkcjonowania przedsiębiorstwa i realizacji jego zadań. Kontrola wewnętrzna polega na sprawdzaniu i ocenianiu działania Spółki, jej organów, jednostek i komórek organizacyjnych oraz pracowników z punktu widzenia zgodności z prawem, wymogami oszczędnej i racjonalnej gospodarki, rzetelności finansowej oraz z zarządzeniami i poleceniami Zarządu oraz dyrektorów. Spółka wdrożyła system informatyczny SAP ułatwiający stałą kontrolę poziomą w ramach systemu rachunkowo-księgowego obejmującą m.in. sporządzanie bieżących raportów dla potrzeb analiz finansowych oraz kontrolę pionową w ramach wewnętrznej procedury sprawozdawczości finansowej. Umożliwia to skuteczniejsze i szybsze identyfikowanie zaistniałych nieprawidłowości oraz podejmowanie odpowiednich kroków naprawczych.

Z uwagi na skalę, rodzaj oraz organizację działalności Spółki, w strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa Spółki nie wyodrębniono jednostki pełniącej funkcję audytora wewnętrznego, kontrolingu oraz zarządzania ryzykiem. Za weryfikację prawidłowości funkcjonowania Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej odpowiada Dyrektor ds. Finansowych podlegający bezpośrednio Zarządowi. W ramach działu finansowo-księgowego występuje podział zadań pomiędzy poszczególne zespoły tego działu, z których część zajmuje się księgowością (wprowadzanie danych, prowadzenie ksiąg), a część finansami (wykonywanie analiz, raportów finansowych oraz kontrolingowych).

Powyższe działania są w Spółce realizowane w sposób rozproszony, w szczególności w dziale finansowo-księgowym i monitorowane przez Dyrektora ds. Finansowych, Głównego Księgowego, Radę Nadzorczą, Komisję Audytu oraz podmioty zewnętrzne – kancelarię prawną, kancelarię doradztwa podatkowego oraz kancelarię rachunkowo-podatkową. Osoby wykonujące powyżej wskazane zadania organizacyjnie podlegają Zarządowi Spółki, który też ma decydujący wpływ na ustalanie wynagrodzenia tych osób oraz budżetu na ich działania. Powyższe osoby raportują do swoich przełożonych oraz Zarządu Spółki. Z uwagi na przyjęty model kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, plany kontroli uzgadniane są na poziomie osób zarządzających przedsiębiorstwem Spółki, zarówno na poziomie Zarządu Spółki, jak i kierowników poszczególnych działów oraz sklepów. Komisja Audytu działająca przy Radzie Nadzorczej otrzymuje od Zarządu raz na kwartał ocenę sytuacji finansowej Spółki.

Z uwagi na wynikające z art. 382 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki odnośnie możliwości badania wszystkich dokumentów Spółki, żądania od Zarządu Spółki i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywania rewizji stanu majątku Spółki, oraz przyjęte procedury, o których mowa poniżej, zapewniona jest Radzie Nadzorczej możliwość weryfikacji wyników kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego oraz ich wdrażania.

Do Daty Prospektu audytor zewnętrzny nie zidentyfikował znaczących słabości systemu wewnętrznej kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz funkcjonowania systemu rachunkowo-księgowego Spółki.

Na system kontroli wewnętrznej (audytu wewnętrznego) składa się:

- 1) kontrola funkcjonalna – należy do obowiązków kierowników sklepów oraz przełożonych działów budżetowych, a w stosunku do całości Spółki do Dyrektora ds. Finansowych, obejmuje działanie poszczególnych sklepów, działów oraz pracowników, jest realizowana w trakcie bieżącej działalności i odnosi się do zadań i obowiązków służbowych podmiotów kontrolowanych, w tym realizowania ustaleń zawartych w planach Spółki;
- 2) kontrola instytucjonalna – sprawowana przez kierowników sklepów oraz kierowników działów podporządkowanych bezpośrednio Zarządowi Spółki, obejmuje wszystkie dziedziny działalności przedsiębiorstwa i może być przeprowadzana w każdej jednostce i komórce organizacyjnej okazjonalnie lub według ustalonego planu kontroli;
- 3) kontrola finansowa – sprawowana w pierwszej kolejności przez dział finansowo-księgowy Spółki (na bieżąco sprawdza wystawiane i otrzymywane przez Spółkę dokumenty), który jest monitorowany przez zewnętrzną kancelarię rachunkowo-podatkową, wykonującą kontrolę finansową przedsiębiorstwa. Ponadto kontrolę finansową sprawuje także Komisja Audytu w zakresie określonym przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz biegły rewident (firma audytorska – audytor zewnętrzny), która dokonuje przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy;
- 4) kontrola legalności – wykonywana przez zewnętrzną kancelarię prawną oraz doradcę podatkowego, celem zapewnienia przestrzegania przez Spółkę przepisów prawa, w tym prawa podatkowego.

Dla potrzeb sprawozdawczości finansowej – w ramach kontroli pionowej – przyjęto dodatkową wewnętrzną procedurę, która określa czynności związane z przygotowaniem, zweryfikowaniem i zatwierdzeniem dokumentów sprawozdawczości zewnętrznej przez działy organizacyjne Spółki. Procedura określa zakresy odpowiedzialności i obowiązków poszczególnych osób za weryfikację danych na różnych etapach opracowywania zewnętrznych sprawozdań finansowych – w tym m.in. Dyrektora ds. Finansowych (opracowuje wytyczne do sporządzenia sprawozdań finansowych, koordynuje i kontroluje prace przy sporządzaniu sprawozdań finansowych przez dział finansowo-księgowy), Głównego Księgowego (odpowiada za zgodność sprawozdania finansowego z zaksięgowanymi danymi) i pracowników działu finansowo-księgowego (odpowiadają za uzgodnienie i przesłanie uzupełnionych zestawień uzgodnionych sald kont wewnętrznych i wyjaśnienie niezgodności w przesłanych zestawieniach sald kont wewnętrznych).

Kluczowymi procesami sprawozdawczości finansowej podlegającymi kontroli są w szczególności procesy dotyczące przygotowania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych i stanowiących ich części sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki.

Zgodnie z procedurami obowiązującymi w Spółce, dane dla potrzeb sprawozdawczości finansowej uzgadniają i przesyłają odpowiedzialni za to pracownicy działu finansowo-księgowego oraz pracownicy działu komunikacji i relacji inwestorskich. Zastępca Głównego Księgowego sprawdza zgodność wartości uzgodnionych sald kont (m.in. środki pieniężne w drodze, należności, zobowiązania, zapasy, przychody i koszty operacyjne), a w przypadku wykrycia niezgodności przekazuje do działu finansowo-księgowego informacje o wykrytych różnicach w celu wyjaśnienia i skorygowania ewentualnych błędów. Sprawozdanie finansowe podlega również kontroli przez Zarząd i Dyrektora ds. Finansowych, a w przypadku wskazania uwag i niezgodności sprawozdanie wraca do Głównego Księgowego w celu weryfikacji i korekty. Sprawozdania finansowe podlegające zatwierdzeniu lub opiniowaniu przez Radę Nadzorczą, Komisję Audytu oraz Walne Zgromadzenie Spółki przekazywane są do tych organów zgodnie z regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi przygotowania dokumentów na posiedzenie Rady Nadzorczej, Komisji Audytu oraz zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Jako kluczowe obszary ryzyka Spółka wskazuje

- 1) ryzyko związane z realizacją celów strategicznych,
- 2) ryzyko związane z lokalizacją sklepów Emitenta,
- 3) ryzyko utraty licencji INTERSPORT,
- 4) ryzyko związane z sezonowością sprzedaży oraz ryzyko aury pogodowej,
- 5) ryzyko związane z płacami minimalnymi,
- 6) ryzyko związane z wysokim zadłużeniem,
- 7) ryzyko utraty lub zmniejszenia płynności finansowej,
- 8) ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną,
- 9) ryzyko załamania koniunktury na artykuły sportowe,
- 10) ryzyko wzrostu konkurencji w sektorze działalności Spółki,
- 11) ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych,
- 12) ryzyko związane z poziomem stóp procentowych,
- 13) ryzyko związane z ryzykami istotnego zniekształcenia wskazanego w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania za 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r.,
- 15) ryzyko związane z podatkiem od sprzedaży detalicznej.

Ryzyka zostały szerzej scharakteryzowane w punktach 1. i 2. części II Prospektu.

Kwantyfikacji kluczowych ryzyk dokonuje Zarząd Spółki we współdziałaniu z odpowiednimi członkami personelu Spółki, podejmując również działania w celu analizy przyczyn występowania danego ryzyka, jego wpływu na sytuację Spółki oraz podejmowania środków minimalizujących wpływ aktualizacji danego ryzyka na sytuację Spółki. Rada Nadzorcza Spółki, korzystając z ustawowych uprawnień (m.in. na podstawie art. 382 Kodeksu spółek handlowych) oraz uczestnicząc w procesie sprawozdawczości finansowej oraz przygotowywaniu raportów okresowych, monitoruje efektywność zarządzania ryzykiem przez Spółkę.

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 rozważa 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 zorganizowany jest i funkcjonuje system kontroli wewnętrznej, który służy zapewnieniu prawidłowego oraz efektywnego funkcjonowania przedsiębiorstwa i realizacji jego zadań, niemniej jednak nie ma w strukturze wyodrębnionej jednostki. Komisja Audytu działająca w ramach Rady Nadzorczej Spółki weryfikuje skuteczność, adekwatność i efektywność systemu kontroli wewnętrznej Spółki przy udziale biegłego rewidenta, pracowników Działu Finansowego lub podmiotów zewnętrznych.

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 Spółki.

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.

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 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 obowiązkowi 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 Spółki nie ma zagwarantowanych w Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki odpowiednich kompetencji, które zapewnią stosowanie tej zasady. Spółka przeanalizuje funkcjonującą na rynku praktykę w tym zakresie i rozważy możliwość wdrożenia w przyszłości stosownych regulacji wewnętrznych.

17. Osoby fizyczne pracujące najemnie

17.1. Liczba pracowników i struktura zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w Spółce było zatrudnionych 425 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 24 osoby niepełnosprawne. Spółka prowadziła też stałą współpracę z 48 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonywały dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Spółka zatrudniła 141 osób (rozwiązano umowy z 167 osobami). Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wynosiło 435 osób.

Na dzień 31 marca 2019 r. w Spółce było zatrudnionych 351 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 15 osoby niepełnosprawne. Spółka prowadziła też stałą współpracę z 50 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonywały dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2019 roku Spółka zatrudniła 127 osób (rozwiązano umowy z 202 osobami). Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 r. wynosiło 375 osób.

W Dacie Prospektu w Spółce zatrudnionych jest 360 pracowników na podstawie umów o pracę - w tym 16 osób niepełnosprawnych. Spółka prowadzi też stałą współpracę z 47 osobami prowadzącymi wyspecjalizowaną działalność gospodarczą. Osoby te wykonują dla Spółki zakontraktowane czynności (outsourcing) w ramach zawartych umów. Od 1 kwietnia 2019 r. do Daty Prospektu Spółka zatrudniła 410 osób (rozwiązano umowy z 35 osobami). Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 kwietnia 2019 r. do Daty Prospektu wynosiło 363 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 głosach na WZA (%)
Artur Mikołajko	1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%
Sławomir Gil	1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%

Artur Olender	-	-	-	-
Beata Mikołajko	-	-	-	-
Łukasz Gil	4 500	0,01%	4 500	0,01%
Krzysztof Pięła	6 941 229	22,85%	8 607 895	23,68%
Jarosław Krotacz	-	-	-	-
Wojciech Mamak	-	-	-	-
Christoph Schilla	-	-	-	-

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, a w przypadku stanu posiadania Łukasza Gil – w oparciu o złożone przez niego oświadczenie. W związku z konwersją 200.000 Akcji serii A imiennych (akcje uprzywilejowane co do głosu) na akcje na okaziciela, Emitent dokonał przeliczenia liczby głosów z posiadanych akcji oraz ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów dla ww. osób.

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 Artur Mikołajko, Sławomir Gil, Janusz Pięła, Krzysztof Pięła, Dorota Radwańska z podmiotami powiązanymi, OTCF S.A., Łukasz Bosowski, Wojciech Mikulski oraz Marcin Bogdani.

Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Pięła – łącznie:		6 941 229	22,85%	8 607 895	23,68%
- w tym:	imiennie, uprzywilejowane	1 666 666	5,49%	3 333 332	9,17%
	zwykłe na okaziciela	5 274 563	17,36%	5 274 563	14,51%
Janusz Pięła	zwykłe na okaziciela	3 357 895	11,05%	3 357 895	9,24%
Artur Mikołajko – łącznie:		1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%
- w tym:	imiennie, uprzywilejowane	1 250 000	4,11%	2 500 000	6,88%
	zwykłe na okaziciela	668 054	2,20%	668 054	1,84%
Sławomir Gil – łącznie:		1 918 054	6,31%	3 168 054	8,72%
- w tym:	imiennie, uprzywilejowane	1 250 000	4,11%	2 500 000	6,88%
	zwykłe na okaziciela	668 054	2,20%	668 054	1,84%
Dorota Radwańska z podmiotami powiązanymi – łącznie:		1 534 930	5,05%	2 684 930	7,39%
- w tym:	imiennie, uprzywilejowane	1 150 000	3,78%	2 300 000	6,33%
	zwykłe na okaziciela	384 930	1,27%	384 930	1,06%
Marcin Bogdani	zwykłe na okaziciela	1 820 872	5,99%	1 820 872	5,01%
OTCF S.A.*	zwykłe na okaziciela	7 495 000	24,67%	7 495 000	20,62%

Źródło: Emitent

* OTCF S.A. jest kontrolowana przez Igora Klaję, który posiada ponadto bezpośrednio 4.100 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,01% w kapitale zakładowym Emitenta i zapewniających 4.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,01% ogólnej liczby głosów. Igor Klaja bezpośrednio oraz pośrednio (poprzez OTCF S.A.) posiada 7.499.100 akcji Emitenta, co stanowi 24,68% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 7.499.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 20,63% ogólnej liczby głosów.

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 10.299.124 akcji Emitenta, co stanowi 33,90% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 11.965.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,92% 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 10.299.124 akcji Emitenta, co stanowi 33,90% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 11.965.790 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 32,92% ogólnej liczby głosów;
- 3) Sławomir Gil 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. Łukaszem Gil), posiada 1.922.554 akcji Emitenta, co stanowi 6,33% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 3.172.554 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8,73% ogólnej liczby głosów;
- 4) 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 1.534.930 akcji Emitenta, co stanowi 5,05% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 2.684.930 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,39% ogólnej liczby głosów;
- 5) OTCF S.A., Łukasz Bosowski i Wojciech Mikulski zawarli ustne porozumienie co do nabycia Akcji serii G, a więc porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. Wymienione podmioty posiadają łącznie 7.500.000 akcji Emitenta, stanowiących 24,69% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 7.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 20,63% 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. W związku z konwersją 200.000 Akcji serii A imiennych (akcje uprzywilejowane co do głosu) na akcje na okaziciela, Emitent dokonał przeliczenia liczby głosów z posiadanych akcji oraz ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów dla ww. osób.

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) 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 2017 r. do Daty Prospektu Emitent dokonywał transakcji, są:

- Artur Mikołajko – Prezes Zarządu Emitenta i akcjonariusz Emitenta,
- Sławomir Gil – Wiceprezes Zarządu Emitenta i akcjonariusz Emitenta,
- Artur Olender – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Beata Mikołajko – członkini Rady Nadzorczej Emitenta,
- Łukasz Gil – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Krzysztof Piela – członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 30 czerwca 2017 r.),
- Jarosław Krotacz – członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 27 września 2017 r.),
- Wojciech Mamak – członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 27 września 2017 r.),
- Christoph Schilla – członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 20 czerwca 2018 r.),
- Mathias Boenke – byłý członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 22 marca 2018 r.),
- Dorota Radwańska – byłý członkini Rady Nadzorczej Emitenta (do 31 sierpnia 2017 r.),
- Piotr Dygas – byłý członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 31 sierpnia 2017 r.),
- INTERSPORT Deutschland eG z siedzibą w Heilbronn, Niemcy – spółka dominująca wobec INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH, za pośrednictwem której posiadała akcje Emitenta (do 23 stycznia 2019 r.),
- INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej: INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) z siedzibą w Heilbronn, Niemcy – byłý akcjonariusz Emitenta (do 23 stycznia 2019 r.),

- INTERSPORT Austria GmbH – podmiot z Grupy INTERSPORT, w którym znaczne zaangażowanie kapitałowe posiada INTERSPORT Deutschland eG,
- LARIX, Janusz Pięła - Spółka jawna – spółka, której współnikiem jest Krzysztof Pięła,
- OTCF S.A. – akcjonariusz Emitenta (od 8 stycznia 2019 r.).

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

	od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu	rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r.	2017 r.
łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanymi (tys. zł) *	1 665	17 279	19 562
łączny udział transakcji z podmiotami powiązanymi w obrotach Emitenta (%)	13,1%	9,2%	9,4%

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 tą 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 2017 (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w 2017 r. przez Emitenta	Wartość wypłaconej w 2017 r. premii od zysku za poprzedni rok obrotowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w 2017 r.*
Artur Mikołajko	360	-	33
Sławomir Gil	330	-	32
Zarząd Emitenta (łącznie):	690	-	65
Artur Olender	30	-	3
Beata Mikołajko	24	-	0
Łukasz Gil	24	-	1
Mathias Boenke	24	-	0
Krzysztof Pięła	12	-	0
Jarosław Krotacz	6	-	0
Wojciech Mamak	6	-	0
Dorota Radwańska	16	-	1
Piotr Dygas	16	-	1
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	158	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.

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. przez Emitenta	Wartość wypłaconej w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. premii od zysku za poprzedni rok obrotowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r.*
Artur Mikołajko	450	-	39,54
Sławomir Gil	412,5	-	35,28
Zarząd Emitenta (łącznie):	862,5	-	74,82
Artur Olender	37,5	-	-
Beata Mikołajko	30	-	-
Łukasz Gil	30	-	-
Mathias Boenke	5,4	-	-
Krzysztof Pięła	30	-	-
Jarosław Krotacz	30	-	-
Wojciech Mamak	30	-	-
Christoph Schilla	18,7	-	-

Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	211,6	-	-
---	--------------	---	---

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.

Tabela: Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu (w tys. zł)

Osoba	Wynagrodzenie wypłacone od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu przez Emitenta	Wartość wypłaconej od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu premii od zysku za poprzedni rok obrotowy	Inne świadczenia uzyskane przez członków organów Emitenta od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu*
Artur Mikołajko	90	-	8
Sławomir Gil	82,5	-	7
Zarząd Emitenta (łącznie):	172,5	-	15
Artur Olender	7,5	-	-
Beata Mikołajko	6	-	-
Łukasz Gil	6	-	-
Mathias Boenke	0	-	-
Krzysztof Piela	6	-	-
Jarosław Krotacz	6	-	-
Wojciech Mamak	6	-	-
Christoph Schilla	6	-	-
Rada Nadzorcza Emitenta (łącznie):	43,5	-	-

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.

19.3. Transakcje ze spółkami z Grupy INTERSPORT

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

Podmiot	Rodzaj transakcji	od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu	rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r.	2017 r.
INTERSPORT Deutschland eG	opłaty licencyjne uiszczone przez Emitenta	-	-	514
	zakup towarów przez Emitenta	-	191	4 960
	rabaty udzielone Emitentowi przez INTERSPORT Deutschland eG	-	181	343
	dywidenda wypłacona Emitentowi przez INTERSPORT Deutschland eG	-	-	-
INTERSPORT Austria GmbH	zakup towarów przez Emitenta	-	-	5 418
	rabaty udzielone Emitentowi przez INTERSPORT Austria GmbH	-	-	-
INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH	-	-	-	-

Źródło: Emitent

* Ujęto transakcje za okres do 23 stycznia 2019 r., tj. do daty w której INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH przestała być akcjonariuszem Emitenta.

19.4. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Podmiot	Rodzaj transakcji	od 1.04.2019 r. do Daty Prospektu	rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 r.	2017 r.
LARIX, Janusz Piela - Spółka jawna*	zakup towarów przez Emitenta	1 005	13 482	9 013
OTCF S.A.**	zakup towarów przez Emitenta	660	901	-

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.

** Ujęto transakcje za okres od 8 stycznia 2019 r., tj. daty od której OTCF S.A. 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 był zobowiązany do zwrotu pożyczek do 30 grudnia 2017 roku. Jako dzień wypłaty kwot pożyczek ustalono dzień 31 lipca 2017 r. Zabezpieczeniem pożyczek były weksle do kwoty pożyczek wraz z odsetkami. Oprocentowanie pożyczek wynosiło 2,9% w stosunku rocznym. Pożyczki zostały spłacone przez Emitenta.

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 dostarczył jednorazowo Emitentowi marki własne INTERSPORT w okresie drugiego półrocza 2017 r. Wcześniejsza przedpłata zmniejszyła koszt zakupu towaru, co przyczyniło 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 2016-2017. Sprawozdania finansowe za lata 2016-2017 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 marca 2020 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 marca 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 27 czerwca 2019 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-20182019>

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 10 kwietnia 2018 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-2017>

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 rejestacyjnym, 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 marca 2019 r., w szczególności: w punkcie 5.2 Części III Prospektu (inwestycje w roku obrotowym 2019 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 roku obrotowego 2019 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. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych wybrane dane finansowe zostały również zaprezentowane za okres 15 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. Dane te, zamieszczone w lit. B.7 Części I Prospektu, pkt. 3 Części III Prospektu oraz w pkt. 9 Części III Prospektu nie pochodzą ze sprawozdań finansowych badanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych.

20.5. *Data najnowszych informacji finansowych*

Najnowsze roczne sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2019 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-20182019>

20.6. *Śródroczne i inne informacje finansowe*

Prospekt nie zawiera śródrocznych i innych informacji finansowych.

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 2017 – 2018*

W okresie historycznych informacji finansowych oraz w 2019 r. do Daty Prospektu 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 postępowań toczących się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z powodztwa Emitenta przeciwko Samuri Investments Sp. z o.o.

Spółka wystąpiła w dniu 18 stycznia 2018 roku do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w sprawie zasądzenia od Samuri Investments Sp. z o.o. Sp. z o.o., od której Spółka wynajmowała lokal handlowy znajdujący się w Warszawie przy ul. Sójki 37, odszkodowania w wysokości 915.139,90 złotych wraz z ustawowymi odsetkami w związku z uniemożliwieniem Spółce prowadzenia działalności gospodarczej w lokalu w okresie od 25 września 2017 roku do 30 kwietnia 2018 roku. Zgodnie z zapisami umowy najmu Spółka była uprawniona do żądania od Samuri Investments Sp. z o.o. zapłaty kary umownej za każdy dzień zwłoki w zapewnieniu niezakłóconego dostępu do lokalu i punktu dostaw. Umowa najmu lokalu wygasła w dniu 31 lipca 2018 roku. Spółka wystąpiła przeciwko Samuri Investments Sp. z o.o. z dwoma pozwami o zapłatę. W pierwszej sprawie Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie wyrokiem z dnia 7 sierpnia 2018 roku, sygn. akt SA 8/18, zobowiązał Samuri Investments Sp. z o.o. do zapłaty kwoty 915.139,90 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie oraz kosztów postępowania w łącznej wysokości 59.108,00 złotych. Suma ustawowych odsetek liczonych od wskazanych powyżej należności na dzień 16 kwietnia 2019 roku wynosiła 94.752,63 złotych. Spółka wystąpiła o nadanie wyrokowi Sądu Arbitrażowego klauzuli wykonalności. W drugiej sprawie Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie wyrokiem z dnia 30 kwietnia 2019 roku, sygn. akt SA 115/18, zobowiązał Samuri Investments Sp. z o.o. do zapłaty kwoty 397.234,80 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie oraz kosztów postępowania w łącznej wysokości 38.634,00 złotych. Suma ustawowych odsetek liczonych od wskazanych powyżej kwoty na dzień 16 kwietnia 2019 roku wynosiła 29.367,63 złotych. W dniu 17 kwietnia 2019 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, X GUp 361/19, ogłosił upadłość Samuri Investments Sp. z o.o.. W dniu 29 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała informację o ogłoszeniu upadłości dłużnika. Spółka zgłosiła do masy upadłości Samuri Investments Sp. z o.o. wierzytelność w kwocie 1.534.236,96 złotych, na co składają się następujące kwoty: 1.312.374,70 zł – należność główna, 124.120,26 zł – ustawowe odsetki obliczone na dzień 16 kwietnia 2019 roku, 59.108,00 zł - koszty postępowania arbitrażowego zasądzone wyrokiem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, sygn. akt 8/18, 38.634,00 zł – koszty postępowania arbitrażowego zasądzone wyrokiem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, sygn. akt 115/18.

20.9. *Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta*

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe (tj. 31 marca 2019 roku), nie zaszły inne istotne zmiany w sytuacji finansowej ani pozycji handlowej Emitenta, poza tym, iż:

- w maju 2019 r. Emitent przedłużył umowę o limit wierzytelności w wysokości 3.000.000 zł z BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie (dawniej: Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie), dniem ostatecznej spłaty limitu jest 15 lipca 2019 roku. Jednocześnie Emitent poinformował, iż nadal pozostaje umowa kredytu inwestycyjnego w wysokości 4.000.000 zł, której dniem ostatecznej spłaty jest 31 maja 2022 roku,
- w czerwcu 2019 r. Emitent przedłużył umowy kredytowe zawarte z Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- w czerwcu 2019 r. Zarząd otrzymał informację, iż mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podpisał umowę kredytową i umowę linii wieloproduktowej z Emitentem. Powyższe umowy w całości spłacają zaangażowanie kredytowe Spółki w BNP Paribas Bank Polska S.A. (wcześniej Raiffeisen Bank Polska S.A.) i Santander Bank Polska S.A. (wcześniej BZWBK S.A.).

21. Informacje dodatkowe

21.1. *Kapitał zakładowy*

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

Na dzień 31 marca 2019 r. oraz na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.038.070 złotych i dzielił się na 30.380.700 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja, to jest na:

- 1) 4.300.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 2) 700.000 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,
- 9) 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

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

Na dzień 1 stycznia 2018 r., 31 marca 2019 r. oraz 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, 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz 8.947.366 akcji zwykłych na okaziciela serii F 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 2015 r. (100.000 akcji serii A) oraz w 2017 r. (400.000 akcji serii A i 8.947.366 akcji serii F).

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 marca 2019 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 marca 2019 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 marca 2019 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 marca 2019 r., ani w Dacie Prospektu Emitent nie posiadał 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.

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 marca 2019 r., ani w Dacie Prospektu nie posiadał 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 2019 r. do Daty Prospektu nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

- 1) 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 zostały objęte 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 powiązanym w rozumieniu MSR 24 ani jednostką powiązaną w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Krzysztof Pięta, 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.

- 2) W związku ze złożonym wnioskiem Jolanty 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.
- 3) W dniu 30 sierpnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę Nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji serii G, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii G oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, dematerializacji i zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umów o rejestrację akcji serii G i praw do akcji serii G w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji serii G oraz akcji serii G 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 7.500.000 Akcji serii G. W ramach subskrypcji prywatnej 3 inwestorów wskazanych przez Zarząd Emitenta objęło łącznie 7.500.000 Akcji serii G. Akcje serii G zostały objęte przez OTCF S.A. (7.495.000 akcji) oraz Łukasza Bosowskiego i Wojciecha Mikulskiego (łącznie 5.000 akcji). Żadna z osób obejmujących Akcje serii G nie była powiązana z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze wobec Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia MAR, nie była podmiotem powiązanym w rozumieniu MSR 24 ani jednostką powiązaną w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. W skutek emisji Akcji serii G kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 750.000,00 złotych, tj. do kwoty 3.038.070,00 złotych.
- 4) W związku ze złożonymi przez Jolantę Milewską oraz Dorotę Radwańską wnioskami, Zarząd Emitenta podjął w dniu 11 kwietnia 2019 r. uchwałę w sprawie konwersji akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Na podstawie wymienionej uchwały dokonano konwersji 200.000 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 200.000 sztuk akcji Emitenta zwykłych serii A na okaziciela, uprawniających po konwersji do 1 głosu z każdej akcji. Powyższa zamiana akcji nie została odzwierciedlona Statucie Spółki.

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. Szczegółowy 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

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.

Zgodnie z § 13-15 Statutu Spółki, Zarząd 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.

Do właściwości Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów. Zarząd 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.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem 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.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich, dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką. 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 Spółki lub zostały powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez członka Zarządu jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować o tym Prezesa Zarządu. W takiej sytuacji Zarząd decyduje, 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.

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.

Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w miesiącu. Posiedzenie zwoływane z inicjatywy Rady Nadzorczej albo członka Zarządu powinno 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.

Do ważności uchwał konieczna jest obecność na posiedzeniu więcej niż połowy składu Zarządu. Głosowanie jest jawne. Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem w trybie głosowania pisemnego. W takim wypadku na piśmie zawierającym treść uchwały członek Zarządu składa swój podpis, zaznaczając jednocześnie, czy przyjmuje uchwałę, czy też jest jej przeciwny. Brak wzmianki oznacza, że podpisujący przyjmuje uchwałę. Pismo zawierające treść uchwały powinien otrzymać każdy członek Zarządu i może być ono wysłane do każdego członka Zarządu z osobna. Pismo zawierające uchwałę może być przesłane do członka Zarządu lub przez członka Zarządu także drogą faksową.

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem także 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. Uchwałę podjętą w trybie głosowania pisemnego uważa się za podjętą w dniu, w którym do siedziby Spółki dotrze wymagana liczba pisemnych głosów opowiadających się za przyjęciem uchwały, chyba że co innego będzie wynikać z treści uchwały. Uchwały Zarządu są przechowywane w siedzibie Spółki co najmniej przez okres jednego roku.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły winny zawierać datę posiedzenia, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu i innych osób obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał, ilość oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami oraz odrębne zdania. Członek Zarządu może żądać zaznaczenia w protokole, że głosował przeciwko uchwale bez podawania uzasadnienia swojego stanowiska. Protokół podpisują obecni członkowie Zarządu. Protokoły są przechowywane w siedzibie Spółki co najmniej przez okres jednego roku. Protokoły powinny być udostępnione członkom Zarządu do wglądu na ich każdorazowe żądanie. O ile przepisy prawa albo Statut Spółki nie stanowią inaczej, Zarząd lub upoważniony pracownik Spółki może odmówić osobom trzecim udostępnienia treści protokołu posiedzenia, protokołu uchwały Zarządu i notatki. Dokumenty związane z działalnością Zarządu oraz dokumenty wpływające od Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, Zarząd gromadzi i archiwizuje co najmniej przez jednego roku

Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Koszty działalności Zarządu ponosi Spółka.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

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 Zarząd na podstawie art. 371 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z § 16-21 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, którego członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród swego grona. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, które też powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 5 lat.

Zgodnie z § 9¹ ust. 1 Statutu Spółki INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) począwszy od dnia objęcia i opłacenia przez tego akcjonariusza akcji serii C1 i C2, przysługiwało uprawnienie osobiste do wskazania (powołania) 25% (dwadzieścia pięć procent) 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. Zgodnie przy tym z § 9¹ ust. 2 Statutu Spółki powyższe uprawnienie osobiste przysługiwały wymienionemu akcjonariuszowi pod warunkiem, że pozostawać będzie akcjonariuszem Spółki 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). Wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że wymienione powyżej uprawnienie osobiste wygasło.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są osobiście wypełniać swoje obowiązki. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego zastępcę. Osoby uprawnione do zwoływania Rady Nadzorczej są ponadto zobowiązane do zwołania Rady Nadzorczej 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. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej, na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać też udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej 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 Statutu Spółki. 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 uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd zobowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej na nabycie i zbycie nieruchomości, nabycie i zbycie użytkowania wieczystego nieruchomości, a także zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady należy ocena sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa powyżej, zawieszanie, z 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, składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki, przy czym ocena ta powinna być zawarta w raporcie rocznym Spółki, udostępnianym wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z raportem zapoznać przed zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem, podejmowanie odpowiednich działań w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu, w przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu, sporządzanie opinii dotyczących projektów uchwał, zgłoszonych zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych przed Walnym Zgromadzeniem, w terminie umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z taką opinią, wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, nabycie i zbycie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, 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 zwołanie Walnego Zgromadzenia, zwoływanie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie przewidzianym w Kodeksie spółek handlowych, zwoływanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą, rozpatrywanie innych spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przez organy Spółki lub przepisy prawa. Rada Nadzorcza nie ma prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki. 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. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.

Przedstawiciele Rady Nadzorczej powinni być obecni na Walnym Zgromadzeniu i w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, powinni udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Nieobecność członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Zgodnie z powołanym regulaminem, przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z funkcji w czasie trwania kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę. W toku kadencji Rada Nadzorcza może podejmować uchwały o zmianie osób pełniących wymienione funkcje. Przewodniczący Rady Nadzorczej i jego zastępca powinni zostać wybrani przez członków Rady Nadzorczej z jej grona, na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej, w drodze tajnego głosowania. Wybór taki powinien nastąpić również niezwłocznie w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej pełniącego taką funkcję. 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 Rady Nadzorczej, gdy ten nie może osobiście ich wykonać. Członkowie Rady Nadzorczej sprawują swe funkcje osobiście. 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.

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 mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji. Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z powołanym powyżej regulaminem, Rada Nadzorcza powinna powołać co najmniej dwie komisje ze swojego składu – Komisję Audytu i Komisję Wynagrodzeń. W skład Komisji Audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Skład oraz regulaminy poszczególnych komisji ustala Rada Nadzorcza na podstawie uchwały. Do obowiązków Komisji Audytu należy zgodnie z powołanym regulaminem należy 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 zadań Komisji Wynagrodzeń zgodnie z powołanym regulaminem należy wybór przewodniczącego Komisji Wynagrodzeń, przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu, przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, dotyczących zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej

odelegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu, omawianie ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje i przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji w tym zakresie, pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności. Komisje Rady Nadzorczej powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić akcjonariuszom. Zgodnie z powołanym powyżej regulaminem wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez Radę Nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji Komisji Audytu. Dokonanie przez Radę Nadzorczą innego wyboru niż rekomendowany przez Komisję Audytu lub dokonanie wyboru pomimo braku rekomendacji Komisji Audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub jego zastępca. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie może zwołać posiedzenia, zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. We wniosku o zwołanie posiedzenia należy podać proponowany porządek obrad. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w przepisany terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Osoby uprawnione do zwoływania Rady Nadzorczej są ponadto zobowiązane do zwołania Rady Nadzorczej 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. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się w taki sposób, aby wszyscy członkowie zostali o nim zawiadomieni. Zawiadomienie powinno zostać wysłane najpóźniej na 5 dni przed terminem posiedzenia. W zawiadomieniu należy wskazać czas i miejsce posiedzenia oraz planowany porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być także zwołane w ten sposób, że na posiedzeniu Rady Nadzorczej Przewodniczący zawiadomi obecnych członków Rady Nadzorczej o czasie, miejscu i planowanym porządku obrad następnego posiedzenia. Fakt zawiadomienia członków należy odnotować w protokole posiedzenia, na którym Przewodniczący dokonał zawiadomienia. Członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie byli obecni na posiedzeniu, powinni zostać zawiadomieni o następnym posiedzeniu Rady Nadzorczej na zasadach ogólnych. Posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się. Członkowie Rady Nadzorczej zawiadamiają Przewodniczącego Rady Nadzorczej o swoich danych teleadresowych oraz o ich każdorazowej zmianie. Posiedzenie Rady Nadzorczej może także odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i jego zastępcy, przewodniczącemu posiedzenia wybiera Rada Nadzorcza. Członek Rady Nadzorczej, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego lub jego zastępcę. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być jawne i dostępne dla członków Zarządu, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio ich odpowiedzialności, odwołania oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie Zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej zawiadamia Zarząd. Porządek obrad nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie będą podejmowane uchwały, należące do kompetencji Rady Nadzorczej, 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. Każdy członek Rady Nadzorczej może wystąpić z inicjatywą podjęcia uchwały w dowolnej sprawie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez wręczenie temu członkowi pisemnej informacji wskazującej jednoznacznie czy członek Rady Nadzorczej głosujący w tym trybie oddaje głos „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się od głosowania” nad uchwałami, które będą przedmiotem obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Tryb ten nie narusza postanowień dotyczących podejmowania uchwał w trybie pisemnym (obiegowym).

Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w powyższych trybach nie jest dopuszczalne przy wyborach Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcy oraz w sprawie zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokół sporządza Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca albo osoba wybrana przez niego. Protokoły winny zawierać datę posiedzenia, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej i innych osób obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał, ilość oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami oraz odrębne zdania. Członek Rady Nadzorczej może żądać zaznaczenia w protokole, że głosował przeciwko uchwale bez podawania uzasadnienia swojego stanowiska. Ponadto, na żądanie członka Rady Nadzorczej obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół z posiedzenia podpisują członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu i protokolant. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącemu posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady Nadzorczej odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu. Dokumenty związane z działalnością Rady Nadzorczej, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, oraz dokumenty wpływające od Walnego Zgromadzenia i Zarządu, Rada Nadzorcza gromadzi i archiwizuje co najmniej przez okres 5 lat. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady Nadzorczej i jego zastępca. Dokumenty Rady Nadzorczej mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji Zarząd. Po zakończeniu kadencji Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej, jego zastępca lub inny z jej członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji Spółce.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu jak również w sporach z nimi, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić Przewodniczącą Rady Nadzorczej, jego zastępcę lub członka Rady Nadzorczej do dokonania takiej czynności w zakresie udzielonego mu przez Radę Nadzorczą upoważnienia. Ta sama zasada dotyczy innych czynności związanych z wykonywaniem umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu. Oświadczenie skierowane do Rady Nadzorczej uważa się za złożone z dnia jego doręczenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub jego zastępcy.

Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek przekazywania Spółce informacji o swoich osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a szczególnie akcjonariuszem większościowym. Przekazanie do Spółki informacji, o których mowa powyżej, powinno nastąpić niezwłocznie, w formie pisemnej, w terminie umożliwiającym Spółce ich odpowiednie upublicznienie, w sposób określony w Spółce lub wynikający z ogólnie obowiązujących przepisów prawa. 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. Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do niezwłocznego przekazywania Spółce informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też spółki wobec niej zależnej lub dominującej, informacji o wszelkich transakcjach ze Spółką, spółką wobec niej zależną lub dominującą – o ile informacje te są istotne dla sytuacji materialnej członka Rady Nadzorczej. Przekazanie informacji powinno nastąpić we właściwym trybie, wynikającym z ogólnie obowiązujących przepisów prawa lub w sposób określony przez Spółkę.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności Spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków Zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Obsługę biurową prac Rady Nadzorczej zapewnia Spółka. Regulamin Rady Nadzorczej powinien być dostępny w siedzibie Spółki i na jej stronach internetowych. Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd do zapewnienia, aby powołany regulamin był publicznie dostępny. Wszelkie zmiany regulaminu wymagają dla swej ważności uchwały Rady Nadzorczej.

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 rezerwowych, 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 Spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, o której mowa w art. 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Uchwałę o wyznaczeniu dnia dywidendy podejmuje się na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. 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. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

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.

Ilekoć 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 oznaczają 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 oznaczają się odpowiednio jako W-n lub W+n, gdzie n oznacza liczbę dni poprzedzających lub następujących.

Dzień W może przypadać najwcześniej w terminie D+5.

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. 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, dla których KDPW prowadzi rachunki zbiorcze, nie są zobowiązani do dokonywania takich ustaleń w ramach prowadzonej przez nich ewidencji papierów wartościowych. Na koniec dnia D KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach ewidencyjnych prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich i informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń. Nie później, niż w terminie W-3 do godz. 12.00 uczestnicy, dla których KDPW prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego. Nie później, niż w dniu W-3 do godz. 12.00 uczestnicy, dla których KDPW prowadzi rachunki zbiorcze, dostarczają KDPW imienną listę osób uprawnionych do dywidendy z papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach, 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 papierów wartościowych 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 pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego. W terminie określonym powyżej uczestnik, dla którego KDPW prowadzi rachunek zbiorczy, może także przekazać informację o strukturze uprawnionych do dywidendy z papierów wartościowych ze względu na ich status w zakresie podatku dochodowego, jeżeli struktura ta różni się od tej, która wynika ze stanów kont ewidencyjnych ustalonych na koniec dnia D.

W terminie D+1 KDPW udostępnia Emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW, wezwanie do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy. 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 włącznie uczestnicy, dla których KDPW prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych dla nich w KDPW, mogą składać oświadczenia, o których mowa w art. 26 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Oświadczenie powinno zostać złożone w KDPW na odpowiednim formularzu podatkowym. Jeżeli oświadczenie pochodzące od uprawnionego do jego złożenia uczestnika zostało dostarczone do KDPW do dnia W-2 włącznie – KDPW, w zakresie wynikającym z tego oświadczenia, nie pobiera podatku dochodowego od dywidendy przekazywanej uczestnikowi, po dniu W-2 – KDPW, w zakresie wynikającym z tego oświadczenia, zwraca na rachunek pieniężny uczestnika kwotę pobranego podatku dochodowego nie później, niż w terminie W+2. Uczestnik, dla którego KDPW prowadzi rachunek zbiorczy, w celu odzyskania na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na tym rachunku całości lub części kwoty podatku dochodowego pobranego przez KDPW w oparciu o informacje lub dokumenty może, nie później niż drugiego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, w którym nastąpiła wypłata dywidendy, dostarczyć KDPW dane lub dokumenty dotyczące podatników nieujawnionych na liście, o której mowa powyżej, wraz z informacjami wskazującymi liczbę papierów wartościowych będących w dniu D własnością każdego z nich, albo dodatkowe dane lub dokumenty dotyczące podatników ujawnionych na tej liście (quick refund). Dane dotyczące takich podatników oraz informacje o stanach ich posiadania uczestnik dostarcza w formie dodatkowej listy osób uprawnionych do dywidendy, przy czym lista ta powinna obejmować ponadto dane wszystkich takich podatników ujawnionych na liście, o której mowa powyżej, od których podatek został pobrany przez KDPW bez uwzględnienia jakichkolwiek ulg lub zwolnień. KDPW dokonuje ponownego obliczenia wysokości podatku dochodowego należnego od podatnika jedynie w przypadku, gdy w świetle informacji zawartych w dodatkowej liście osób uprawnionych do dywidendy oraz w dokumentach, o których mowa powyżej, wobec podatnika należy zastosować tę samą lub niższą stawkę tego samego podatku, albo zwolnienie od niego. Jeżeli z informacji tych wynikałoby, że posiadacz rachunku zbiorczego zmienił kwalifikację podatkową osoby uprawnionej do dywidendy, jako podatnika podatku dochodowego od osób prawnych, albo jako podatnika podatku dochodowego od osób fizycznych, KDPW dokonuje ponownego obliczenia podatku należnego od tej osoby pod warunkiem, że zachodzi przypadek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, oraz że wiąże się to z ujawnieniem tożsamości podatnika. Zwrot całości lub części kwoty pobranego podatku dokonywany jest wyłącznie w złotych. Uczestnicy, dla których KDPW prowadzi rachunki zbiorcze, mogą złożyć w imieniu podatnika lub przekazać sporządzony przez niego wniosek do KDPW o wydanie, odpowiednio, zaświadczenia, o którym mowa w art. 8c ust. 1 Ustawy o Obrocie, imiennej informacji o wysokości przychodu uzyskanego przez podatnika będącego osobą fizyczną niemającą w Polsce miejsca zamieszkania, o której mowa w art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, albo informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, o której mowa w art. 26 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wniosek o wydanie zaświadczenia, o którym mowa powyżej, może, a wniosek o wydanie informacji, o której mowa powyżej, powinien zostać sporządzony na piśmie. Wraz z wnioskiem uczestnik, dla którego KDPW prowadzi rachunek zbiorczy, dostarcza do KDPW w postaci elektronicznej informacje zawierające dane podatnika, wymagane do sporządzenia zaświadczenia albo informacji, o których mowa powyżej. W terminie 14 dni kalendarzowych od dnia złożenia lub przekazania przez uczestnika wniosku wraz z danymi, o których mowa powyżej, KDPW przesyła mu, odpowiednio, zaświadczenie albo informację, o której mowa powyżej.

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

rezerwowo 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.

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 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, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz jako pełnomocnik 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 § 10 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 rezerwowy składać się mogą odpisy z zysku rocznego ustalane 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, 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%. Wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że wymienione powyżej uprawnienia osobiste wygasły.

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 wypowiadania 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 wykazu 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. Zgodnie z § 9¹ Statutu Spółki, prawo do powołania komisji na Walnym Zgromadzeniu w celu sprawdzenia listy obecności przysługuje również 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%. Wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że wymienione powyżej uprawnienie osobiste wygasło.

Akcionariusz 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.

Akcionariusz 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 przerwy 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 Spółki 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. Żyblikiewicza,
 - 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.

Wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że uprawnienia osobiste wymienione w punkcie 3 powyżej wygasły.

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). Za tego rodzaju postanowienia mogą być uznane także postanowienia § 31 ust. 2 Statutu (wymóg zgody INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH)), przy czym wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że uprawnienia osobiste wymienione w powołanym postanowieniu Statutu Spółki wygasły. 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 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 Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.)

Emitent zawarł z Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.) następujące istotne umowy:

- 1) w dniu 29 maja 2013 r. 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, aneksem z maja 2017 r. linia kredytowa w kwocie 500.000 złotych została przedłużona do dnia 30 września 2017 r., aneksem z kwietnia 2018 r. została przedłużona do 30 września 2018 r., a aneksem z września 2018 r. przedłużona do 31 lipca 2019 r.,
- 2) w dniu 29 maja 2013 r. 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., do Daty Prospektu umowa wygasła,
- 3) w dniu 29 maja 2013 r. 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), aneksem z kwietnia 2018 r. dzień spłaty umowy został przedłużony do 30 września 2018 r., a aneksem z września 2018 r. ustalono go na 31 lipca 2019 r.

Emitent zaznacza, że zobowiązania z tytułu umów opisanych powyżej zostały refinansowane środkami pochodzącymi z umów opisanych w punkcie 22.5. części III Prospektu.

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 to 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, a umowa wygasła.

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., a aneksem z czerwca 2018 r. została przedłużona do 12 czerwca 2019 r., aneksem z czerwca 2019 r. umowa o Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości do 2.750.000 złotych została przedłużona do 11 czerwca 2020 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., aneksem z czerwca 2018 r. ustalono jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu 12 czerwca 2019 r., a jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 12 czerwca 2020 r., aneksem z czerwca 2019 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 4.100.000 złotych ustalono 11 czerwca 2020 roku, a dniem ostatecznej spłaty jest 11 czerwca 2021 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., aneksem z czerwca 2018 r. ustalono jako ostatni dzień okresu wykorzystania limitu 12 czerwca 2019 r., a jako dzień ostatecznej spłaty wskazano 12 czerwca 2020 r., aneksem z czerwca 2019 r. jako ostatni dzień okresu wykorzystania umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym do kwoty 1.200.000 euro ustalono 11 czerwca 2020 roku, a dniem ostatecznej spłaty jest 11 czerwca 2021 r.,

- 4) umowę współpracy wstąpienia w prawa wierzycieli dotyczącą faktoringu 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. Umowa wygasła.

W dniu 14 czerwca 2017 r. Emitent zawarł z Alior Bank S.A. umowę współpracy wstąpienie w prawa wierzycieli (faktoring 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. Na podstawie aneksu z czerwca 2018 r. przedłużono okres wykorzystania do 12 marca 2020 r., a ostateczny termin spłaty ustalony na 10 czerwca 2020 r. Aneksem z czerwca 2019 r. ustalono, że ostatni dzień okresu wykorzystania przypadać będzie na 12 marca 2020 roku, zaś jako ostateczny termin spłaty ustalono 10 czerwca 2020 roku.

22.4. Umowy zawarte z BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Raiffeisen Bank Polska S.A.)

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas 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., w dniu 5 czerwca 2018 r. bank przedłużył umowę i dniem ostatecznej spłaty limitu był 20 września 2019 r. W dniu 30 maja 2019 roku BNP Paribas Bank Polska S.A. przedłużył podpisaną z Emitentem umowę o limit wierzytelności w wysokości 3.000.000 złotych. Dniem ostatecznej spłaty limitu ustalono 15 lipca 2019 roku.

Emitent zaznacza, że zobowiązania z tytułu umów opisanych powyżej zostały refinansowane środkami pochodzącymi z umów opisanych w punkcie 22.5. części III Prospektu.

22.5. Umowy zawarte z mBank S.A.

W czerwcu 2019 r. Emitent zawarł z mBank S.A.:

- 1) umowę kredytową w wysokości 4.957.992 złotych, której dniem ostatecznej spłaty jest 28 czerwca 2024 roku,
- 2) umowę linii wieloproduktowej w wysokości 15.000.000 złotych, do dnia 16 czerwca 2020 roku.

Łączna wartość zawartych umów wynosi 19.957.992 złotych. Warunki określone w obu umowach, nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku. Powyższe umowy w całości spłacają zaangażowanie kredytowe Emitenta w BNP Paribas Bank Polska S.A. (wcześniej Raiffeisen Bank Polska S.A.) i Santander Bank Polska S.A. (wcześniej BZWBK S.A.).

22.6. Umowy ubezpieczeniowe

Emitent podpisał z GOTHAEER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:

- 1) w dniu 9 września 2015 r. 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 była 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 zawierała 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 wynosiła 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) wynosiła 1.362.857,33 złotych. Podstawowa suma gwarancyjna w ubezpieczeniu odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia wynosiła 10.000.000 złotych. W skład zakresu ubezpieczenia objętego umową wchodziła również dodatkowa linia ubezpieczenia, tj. ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń;
- 2) w dniu 22 września 2017 r. umowę generalną określającą warunki oraz zasady ubezpieczenia z tytułu prowadzonej przez Emitenta działalności. Umowa została zawarta na okres 2 lat, tj. od 25 września 2017 r. do 24 września 2019 r. i jest polisowana w okresach rocznych tj. pierwszy rok polisowy od 25 września 2017 r. do 24 września 2018 r., drugi rok polisowy od 25 września 2018 r. do 24 września 2019 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 284.189.304,82 złotych, zaś ogólna suma ubezpieczenia (wartość ubezpieczonego mienia) sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (w tym limity na kradzież do pełnej wysokości sumy ubezpieczenia) wynosi 1.148.589,10 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.

Emitent podpisał też z Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce umowę ubezpieczenia mienia w transporcie (cargo). Przedmiotowa umowa została zawarta na okres od 25 września 2017 r. do 24 września 2018 r. Umowa ubezpieczenia mienia w transporcie o limitach odpowiedzialności w transporcie krajowym w wysokości 500.000 złotych i transporcie międzynarodowym w wysokości 1.000.000 złotych została przedłużona na kolejny okres, tj. od 25 września 2018 r. do 24 września 2019 r.

22.7. Umowy zawarte ze spółkami z grupy INTERSPORT

22.7.1. 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 IIC-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 IIC-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.

22.7.2. Umowy z IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH

Emitent w dniu 9 marca 2017 r. zawarł z IIC-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 licencjobiorca uzyskał bezpośrednio od IIC-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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH towarów i usług oznaczonych innymi zarejestrowanymi na rzecz IIC-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 IIC-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 IIC-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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH umowy licencyjnej INTERSPORT, Emitent zobowiązał się do wnoszenia na rzecz IIC-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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH umową agencyjną w zakresie zakupów, w zamian za świadczone przez IIC-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 IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH.

Umowy zawarte z IIC-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. IIC-INTERSPORT International Corporation GmbH może rozwiązać umowy licencyjne także w przypadku trwania

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 IIC-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 2016-2017,
- 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 30 kwietnia 2019 r. kapitalizacja i zadłużenie Emitenta mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami przedstawionymi poniżej.

Tabela: Kapitały i zadłużenie Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.04.2019*
Zadłużenie krótkoterminowe:	96 508
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	9 224
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	87 284
Zadłużenie długoterminowe:	1 676
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	1 676
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny:	28 998
- Kapitał zakładowy	3 038
- Kapitał zapasowy	31 877
- Pozostałe kapitały rezerwowe	1 234
- Wynik bieżącego roku i niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych	- 7 151
Ogółem	127 182

* Dacie niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Tabela: Wartość zadłużenia netto Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.04.2019*
A. Środki pieniężne	100
B. Ekwivalenty środków pieniężnych	1 246
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	1 346
E. Bieżące należności finansowe	3 098
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	8 398
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	800
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	26
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	9 224
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	4 780
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 667

L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	10
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	1 677
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	6 457

* Danie niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca zadłużenia pośredniego i warunkowego Emitenta na dzień 30.04.2019 r.

Emitent nie wykazuje zadłużenia pośredniego i warunkowego na koniec kwietnia 2019 r.

Od 30.04.2019 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 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 7.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G.

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

Akcje Wprowadzane zostały utworzone na podstawie przepisów art. 301 i następnego Kodeksu spółek handlowych.

4.3. *Rodzaj i forma papierów wartościowych*

Akcje Wprowadzane są akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną. Akcje Wprowadzane 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 Wprowadzane emitowane są w walucie polskiej. Wartość nominalna jednej Akcji Wprowadzanej wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

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

Emitent wskazuje, że w poniższych częściach punktu 4.5. Części IV Prospektu zawarto ogólny zarys praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedur wykonywania tych praw. Zalecane jest, by osoba zamierzająca nabyć lub nabywająca akcje Emitenta skonsultowała się z podmiotem posiadającym wiedzę z zakresu prawa, podatków i rachunkowości celem uzyskania kompleksowej informacji w zakresie określonym powyżej.

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 G dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru i akcje te oferowane były w ramach subskrypcji prywatnej. Akcje serii A zostały wyemitowane przy przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną.

Zgodnie z § 9¹ ust. 1 Statutu Spółki INTERCONTACT Beteiligungsgesellschaft mbH (dawniej INTERCONTACT Werbeagentur GmbH) poczynawszy od dnia objęcia i opłacenia przez tego akcjonariusza akcji serii C1 i C2, przysługiwało uprawnienie osobiste, zgodnie z którym wyłączenie przez Walne Zgromadzenie prawa poboru wymagało uzyskania zgody wskazanego akcjonariusza. Wobec sprzedaży przez wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji, Emitent ocenia, że wymienione powyżej uprawnienie osobiste wygasło.

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 wyliczenia:

- 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,
- ł) uprawnienie zgodnie z którym, 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, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

4.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe

Nie dotyczy. Akcje Wprowadzane do Daty Prospektu zostały już wyemitowane.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Akcje Wprowadzane do Daty Prospektu zostały już wyemitowane.

4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Emitent wskazuje, że w poniższych częściach punktu 4.8. Części IV Prospektu zawarto ogólny zarys ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta. Zalecane jest, by osoba zamierzająca nabyć lub nabywająca akcje Emitenta skonsultowała się z podmiotem posiadającym wiedzę z zakresu prawa, podatków i rachunkowości celem uzyskania kompleksowej informacji w zakresie określonym powyżej.

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 uiszczy 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 powyższemu ograniczeniu.

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 należeć 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 zleceniodawców 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%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 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 w art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, 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 lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- 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) zajściem 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 uprawnniają 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 zajścia 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 zajścia 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.

Akcionariusz, 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; w tym przypadku art. 5 nie stosuje się;
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego 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 2016 r., poz. 891);
- 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, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie;
- g) w przymusowej restrukturyzacji.

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. 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 oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. 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 restrukturyzacyjne lub upadłościowe - 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 mają 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. Proóg 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

Emitent wskazuje, że w poniższych częściach punktu 4.9. Części IV Prospektu zawarto ogólny zarys regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta. Zalecane jest, by osoba zamierzająca nabyć lub nabywająca akcje Emitenta skonsultowała się z podmiotem posiadającym wiedzę z zakresu prawa, podatków i rachunkowości celem uzyskania kompleksowej informacji w zakresie określonym powyżej.

4.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze – out) – spółka publiczna

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) – spółka publiczna

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

Emitent wskazuje, że w poniższych częściach punktu 4.11. Części IV Prospektu zawarto ogólną Informację o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych Emitenta. Zalecane jest, by osoba zamierzająca nabyć lub nabywająca akcje Emitenta skonsultowała się z podmiotem posiadającym wiedzę z zakresu prawa, podatków i rachunkowości celem uzyskania kompleksowej informacji w zakresie określonym powyżej.

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) osiągniętych 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.

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 podglebia 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, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 złotych na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem dalszych postanowień art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w ustawie. Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu dywidend przekracza kwotę, o której mowa powyżej, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem dalszych postanowień art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych od nadwyżki ponad kwotę, o której mowa powyżej, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w ustawie oraz bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. 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 osiągnięte przez osoby podatników z tytułu odpłatnego zbycia akcji są opodatkowane według 19% stawki.

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 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 7.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Spółka złoży odpowiedni wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Warunkiem dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu jest spełnienie wymogów określonych w przepisach prawa oraz Regulaminie GPW.

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 opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, 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. Akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynku Oficjalnych Notowań.

W ocenie Emitenta na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym GPW są spełnione. Niemniej jednak ostateczna ocena, co do formalno-prawych 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 (16.714.034 szt. akcji zwykłych na okaziciela) tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu (Akcje Wprowadzane) notowane są na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW pod skrótem IPO i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLINTSP00038.

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, w dniu 21 września 2017 r. 8.947.366 akcji serii F.

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 Wprowadzane, 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)
Akcje Wprowadzane	200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 7.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G
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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy spółka komandytowa 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 wspomaganie 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
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
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Ksh, Kodeks spółek handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
KW	Księga wieczysta
LFL	(ang. like-for-like) – analogiczny, taki sam, miara wzrostu wyliczana dla tej samej bazy handlowej, bez uwzględnienia np. przejęć, połączeń, podziałów, zamknięcia czy zbycia sklepów
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 1997 r. Nr 137, poz. 926 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. z 2007 r. 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 1997 r. Nr 140, poz. 939, z późn. zm.)

Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
PZR	Polskie Zasady Rachunkowości
Raport Bieżący	Forma, w jakiej realizowane są obowiązki informacyjne spółek publicznych określone w art. 56 Ustawy o Ofercie
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.)
Rozporządzenie 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 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 r., poz. 803 z późn. zm.)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA, S.A.	spółka akcyjna
Spółka	patrz definicja Emitenta
Spółka 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 1997 r., Nr 121, poz. 769 z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. 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 2005 r. Nr 184, poz. 1539 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 1991 r. Nr 80, poz. 350 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1992 r. Nr 21,

Definicje i skróty

Osób Prawnych	poz. 86 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 959 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 1983 r. Nr 45, poz. 207 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591 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 przygotowaniem 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 skórzanych – 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 3.038.070 zł (trzy miliony trzydzieści osiem tysięcy siedemdziesiąt złotych zero groszy) i dzieli się na 30.380.700 (trzydzieści milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy siedemset) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A,
 - 2) 500.000 (pięćset 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,
 - 9) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G.
2. Przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy został pokryty w całości z kapitałów własnych Spółki Przekształcanej, to jest Przedsiębiorstwa Usługowego MAKSp. 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 uiszczy 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 wydzierżawienia 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

1. Rok obrotowy i podatkowy Spółki, stanowi okres trwający 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych, rozpoczynających się w dniu 1 kwietnia danego roku kalendarzowego i kończących się w dniu 31 marca następnego roku kalendarzowego.
2. W związku ze zmianą roku obrotowego i podatkowego Spółki, dokonaną stosownie do Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2017 roku w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz zmiany statutu Spółki, ostatni rok obrotowy i podatkowy Spółki ustalony według zasad obowiązujących przed przyjęciem ww. uchwały, kończy się w dniu 31 grudnia 2017 roku, a kolejny rok obrotowy i podatkowy Spółki rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2018 roku zakończy się z dniem 31 marca 2019 roku. Pierwszy rok obrotowy i podatkowy Spółki określony według nowych zasad rozpocznie się w dniu 1 kwietnia 2019 roku i zakończy się w dniu 31 marca 2020 roku.

§ 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 marca 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 27 czerwca 2019 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-20182019>
2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego znajduje się w opublikowanym w dniu 10 kwietnia 2018 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-2017>
3. Raport bieżący 2/2018 Zmiana polityki informacyjnej Spółki z dnia 11 stycznia 2018 r. dostępny na stronie internetowej Emitenta: <http://www.intersport.pl>
<http://inwestor.intersport.pl/pl/raporty/biezace/zmiana-polityki-informacyjnej-spolki>
4. 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>