



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

## Informacje ogólne

---

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

---

### Forma prawna

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

### Przedmiot działalności

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

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy (podstawowy) Jednostki dominującej wynosił 223.350,00 zł i dzielił się w następujący sposób:

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

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

W roku 2016 Jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu Jednostki dominującej był następujący:

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

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

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

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

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

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

### **Struktura Grupy kapitałowej**

Zgodnie z definicją grupy kapitałowej podanej w MSR 27 w skład Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły FEMESTAGE Eva Minge sp. z o.o.

w Gdańsku (jednostka zależna), Luma sp. z o.o. w Gdańsku (jednostka zależna), Esotiq Germany GmbH w Stuttgarcie (jednostka zależna), Eva Minge Design sp. z o.o. w Gdańsku (jednostka zależna), Eva Minge Milano srl w Mediolanie (jednostka zależna pośrednio).

Podstawowa działalność spółek Grupy kapitałowej:

#### EVA MINGE DESIGN SP. Z O.O.

Spółka Eva Minge Design sp. z o.o. zajmuje się produkcją i sprzedażą kolekcji odzieży sygnowanej marką EVA MINGE oraz EVA MINGE MILANO – nazwiskiem światowej sławy projektantki mody. EVA MINGE to ekskluzywny Dom Mody, którego znakiem rozpoznawczym są kolekcje pret-a-porter. Dzięki swojej niepowtarzalności marka rozpoznawalna jest na całym świecie.

Ewa Minge od ponad 20 lat prowadzi dom mody i konsekwentnie buduje wizerunek nowoczesnej marki. Od 1994 roku skupia się na rynku modowym i projektowaniu na najwyższym poziomie. Projektantka otrzymała międzynarodowy tytuł "Next Couture", uznawana jest za ikonę stylu, która wyznacza nowe trendy, a jej kolekcje prezentowane są na całym świecie. W 2003 roku jako pierwsza Polka została zaproszona na pokaz na Schodach Hiszpańskich w Rzymie, podczas prestiżowej imprezy Donna sotto le Stelle. Ponadto otrzymała nagrodę od mera Rzymu za zasługi dla Wiecznego Miasta, a włoska organizacja Alta Moda nagrodziła jej dorobek tytułem Next Couture. Eva Minge jest posiadaczką Oskara Mody, Złotego Medalu na międzynarodowych targach w Moskwie i w Kijowie oraz nagrody Złotego Wieszaka. Firma została trzykrotnie laureatem konkursu na luksusową markę roku. Kolekcje projektantki prezentowane były podczas pokazów i tygodni mody Rome Fashion Week Alta Roma, a także w Mediolanie, Kijowie, Paryżu, Montrealu, Moskwie, Barcelonie, Berlinie, Wiedniu czy Dubaju. Od 2008 roku Eva Minge jest gościem Paris Haute Couture.

Wszystkie kreacje tworzone przez Evę są dynamiczne i nowatorskie, a ich odbiorcy to kobiety odważne, bezkompromisowe i spragnione luksusu. Projektantka ubiera dziś takie gwiazdy jak Cheryl Cole i Kelly Rowland. W Polsce współpracuje z kanałami telewizyjnymi, kreuje wizerunki celebrytów, współtworzy produkcje filmowe.

Poza kolekcją odzieży projektantka ma również wiele sukcesów w dziedzinie Designu. W roku 2013 the American Academy of Hospitality Sciences (AAHS) przyznało Ewie Minge prestiżową nagrodę International Star Diamond Award. Projektantka została doceniona za tworzenie innowacyjnych i luksusowych projektów. Projektantka współpracuje z wieloma firmami i zajmuje się tworzeniem akcesoriów takich jak okulary, obuwie, biżuteria. Duży sukces zapewniły jej także projekty mebli i wyposażenia wnętrz firmowane nazwą EVA MINGE HOME.

Kolekcje można nabyć w butikach i salonach multibrandowych na całym świecie. Największy sukces marka osiągnęła na rynku włoskim, jednak kolekcja dostępna jest również w butikach w Moskwie, Bułgarii, Tajwanie czy Cyprze. Projektantka wprowadza dwie kolekcje rocznie do sprzedaży oraz dwie kolekcje specjalne. Kolekcje prezentowane są podczas najważniejszych wydarzeń modowych jak Mercedes Benz Fashion Week w Nowy Yorku czy Moskwie.

Spółka uzyskuje również przychody ze sprzedaży Emitentowi licencji do korzystania z praw do znaków towarowych EVA MINGE i EVA MINGE MILANO.

#### FEMESTAGE EVA MINGE SP. Z O.O.

Przedmiotem działalności spółki Femestage Eva Minge Sp. z o.o. jest realizacja projektu odzieżowego pod marką własną. Premiera marki „Femestage” nastąpiła w kwietniu 2015 r.

podczas Fashion Week Poland w Łodzi. Spółka Femestage Eva Minge zajmuje się projektowaniem oraz dystrybucją bezpośrednią kolekcji odzieży damskiej obejmującej bluzy, bluzki, t-shirts, kurtki, płaszcze, jeans, spódnice, spodnie, kombinezony, sukienki, swetry oraz żakiety.

W 2015 roku spółka otworzyła 17 salonów w największych galeriach handlowych, aby jej kolekcje były dostępne dla miłośniczek mody w każdym większym mieście. Otwarcie pierwszego salonu nastąpiło w II kwartale 2015 r. w Galerii Handlowej Alfa Centrum w Gdańsku. Uruchomiony został również sklep online [www.femestage.com](http://www.femestage.com).

Kolekcja Femestage została podzielona na trzy linie - Office, Daily i Party. Każda z nich łączy wysokiej jakości tkaniny z niebywale starannym wykończeniem i dbałością o detale. Kolekcja charakteryzuje się nietypowym połączeniem materiałów i form oraz autorskich wzorów naniesionych na tkaniny.

#### LUMA SP. Z O.O.

Luma sp. z o.o. powołana została do realizacji zadań celowych dla Grupy Kapitałowej. Spółka prowadzi działalność w zakresie podnajmu i administracji lokalami handlowymi na potrzeby Grupy Esotiq & Henderson.

#### ESOTIQ GERMANY GMBH

Esotiq Germany GmbH prowadzi działalność handlową na rynku niemieckim, gdzie posiada trzy trzy salony własne zlokalizowane w Stuttgarcie i Kaiserslautern, które stanowią początek na drodze rozwoju sieci ESOTIQ oraz zwiększaniu rozpoznawalności marki na arenie międzynarodowej.

**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

#### Wskaźniki finansowe i niefinansowe

| Wskaźnik                       | 2016   | 2015   |
|--------------------------------|--------|--------|
| EBITDA (tys. zł)               | 179    | 1 954  |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży | (0,02) | (0,01) |
| Wskaźnik płynności bieżącej    | 1,39   | 1,63   |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia   | 0,56   | 0,44   |
| Wskaźnik pokrycia odsetek      | (3,68) | (1,23) |

#### Dane finansowe - podstawa wyliczeń

| Wskaźnik   | 2016    | 2015    |
|--|---------|---------|
| Aktywa obrotowe (tys. zł)                        | 74 725  | 54 771  |
| Zobowiązania bieżące (tys. zł)                   | 53 769  | 33 564  |
| Zysk/Strata z działalności operacyjnej (tys. zł) | (3 329) | (735)   |
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł)                 | 141 121 | 120 571 |

|                               |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|
| Zobowiązania ogółem (tys. zł) | 62 813  | 40 797  |
| Aktywa ogółem (tys. zł)       | 111 417 | 93 314  |
| Zysk/Strata brutto (tys. zł)  | (3 493) | (1 861) |
| Odsetki (tys. zł)             | 746     | 834     |
| Amortyzacja (tys. zł)         | 3 508   | 2 689   |

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa Grupy kapitałowej wynosiły 111 417 tys. zł, na co składały się aktywa trwałe o wartości 36 692 tys. zł oraz aktywa obrotowe na sumę 74 725 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 19 % w ujęciu ogólnym w stosunku do końca roku 2015, kiedy to wartość aktywów wyniosła 93 314 tys. zł. Wartość kapitału własnego Grupy kapitałowej zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o 7,4 % do poziomu 48 604 tys. zł. Wartość zobowiązań Grupy kapitałowej wzrosła o 54%, przy czym w grupie zobowiązań długoterminowych wzrost wyniósł 1 811 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe przyrosły o 20 205 tys. zł. Grupa kapitałowa odnotowała 17% przyrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 141 121 tys. zł, wobec 120 571 tys. zł w roku 2015. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o ponad 15% i wyniósł 83 208 tys. zł, przy czym z uwagi na jednoczesny wzrost kosztów sprzedaży [+18,5%], kosztów ogólnego zarządu [+15%] i pozostałych kosztów operacyjnych [+20,4%] oraz spadek pozostałych przychodów operacyjnych [-2,5%] Grupa kapitałowa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości (3 329) tys. zł, wobec straty w kwocie (735) tys. zł w roku 2015. Strata netto za okres sprawozdawczy zamknęła się kwotą (4 346) tys. zł, przy czym strata w 2015 roku wyniosła (2 936) tys. zł. Na koniec 2016 roku Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej posiadała akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 24 175 tys. zł, w tym w jednostkach zależnych 24 114 tys. zł, a w pozostałych 61 tys. złotych. Rok wcześniej Esotiq & Henderson S.A. posiadał akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 20 424 tys. zł, w tym w jednostkach zależnych 20 363 tys. zł, a w pozostałych 61 tys. złotych. Zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu długoterminowych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły 678 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 3 653 tys. w części długoterminowej, wobec 2 943 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 1 289 tys. w części długoterminowej na koniec roku 2015. Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła na koniec 2016 roku 14 746 tys. zł, a 11 374 tys. zł na koniec roku 2015. Zadłużenie krótkoterminowe finansuje kapitał obrotowy i nowe otwarcia salonów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja finansowa Spółek Grupy Kapitałowej nie uległa istotnym zmianom. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej skuteczna realizacja podziału Esotiq & Henderson S.A. korzystnie wpłynie na kondycje i wyniki finansowe wszystkich podmiotów obecnej Grupy Kapitałowej, a fundamentem ich dalszego rozwoju będzie rozbudowa sieci salonów sprzedaży opartej przede wszystkim na franszyzie depozytowej, ze szczególnym uwzględnieniem pozyskiwania nowych lokalizacji w dużych i średnich miastach, wzrost marży brutto oraz rentowności jednostek zależnych w wyodrębnionych grupach kapitałowych.

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

W dniu 14 stycznia 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowę o wspólnej inwestycji w spółkę zależną Emitenta - Esotiq Germany

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej w dniu 15 stycznia 2016 roku powołało do Rady Nadzorczej Esotiq & Henderson S.A. Panią Hannę Kędzioreę, na okres bieżącej trzyletniej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2014 roku.

W dniu 18 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku postanowił o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Femestage Eva Minge sp. z o.o. - spółki zależnej w Grupie Kapitałowej. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na mocy dotychczasowych postanowień umowy spółki, na podstawie art. 257 § 1 ksh oraz § 10 ust. 1 umowy spółki, z kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych 00/100) do kwoty 300 000,00 zł (trzysta tysięcy złotych 00/100) tj. o kwotę 200 000,00 zł (dwieście tysięcy złotych 00/100) poprzez utworzenie 2 000 (dwa tysiące) nowych udziałów o wartości 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy. Jednostka dominująca jako jedyny wspólnik objęła w zamian za wkład pieniężny 2 000 (dwa tysiące) nowych udziałów o wartości 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy, za łączną cenę 15 200 000,00 zł (piętnaście milionów dwieście tysięcy złotych 00/100). Przed podwyższeniem kapitału Esotiq & Henderson S.A. posiadał 1 000 (jeden tysiąc) udziałów Femestage Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wartości 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych 00/100), co stanowiło 100,00% kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Jednostka dominująca posiada 3 000 (trzy tysiące) udziałów Femestage Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wysokości 300 000,00 zł (trzysta tysięcy złotych 00/100), co stanowi 100,00% kapitału zakładowego.

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

potrącenia wierzytelności z rachunków prowadzonych dla Esotiq & Henderson S.A. przez PKO BP S.A.

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

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

W dniu 2 listopada 2016 roku w Rejestrze handlowym (Handelsregister) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Stuttgarcie oraz Rejestrze podmiotów gospodarczych (Unternehmensregister) Republiki Federalnej Niemiec nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH - spółki zależnej w Grupie Kapitałowej. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło z kwoty 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) do kwoty 1 025 000,00 EUR (jeden milion dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) tj. o kwotę 1 000 000,00 EUR (jeden milion euro 00/100) poprzez utworzenie 1 000 (jeden tysiąc) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy. Esotiq & Henderson S.A. objął w zamian za wkład pieniężny 500 (pięćset) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy, za łączną cenę 500 000,00 EUR (pięćset tysięcy euro 00/100). Przed podwyższeniem kapitału Jednostka dominująca posiadała 25 (dwadzieścia pięć) udziałów Esotiq Germany GmbH o łącznej wartości 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowiło 100,00 % kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Jednostka dominująca posiada 525 (pięćset dwadzieścia pięć) udziałów Esotiq Germany GmbH o łącznej wysokości 525 000,00 EUR (pięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowi 51,22 % kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH. Podwyższenie kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH stanowi element realizacji zawartej w dniu 14 stycznia 2016 roku z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowy o wspólnej inwestycji w spółkę zależną Emitenta. Wartość nowych udziałów objętych przez Emitenta w Esotiq Germany GmbH przeliczona na złote według średniego kursu NBP



z dnia rejestracji podwyższenia kapitału wyniosła 2 158 450,00 zł (dwa miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych 00/100).

### **Zdarzenia po dacie sprawozdania z sytuacji finansowej**

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

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

### **Działalność spółek Grupy Kapitałowej w omawianym okresie i przewidywany rozwój**

Pozycję lidera polskiego rynku lingoerie Esotiq & Henderson umacnia dzięki efektywnemu wypełnianiu misji, której kluczową formułą jest profesjonalne podejście do Klienta oraz tworzenie komfortowej bielizny podkreślającej indywidualne piękno. Założone cele Spółka realizuje nie tylko dzięki trafnemu identyfikowaniu i zaspokojeniu oczekiwań Klientów, ale również poprzez kreowanie tendencji modowych. Dynamiczny rozwój Spółki jest efektem podejmowania działań marketingowych, których fundamentem jest oferowanie atrakcyjnej i optymalnie dopasowanej do oczekiwań Klientów kolekcji wysokiej jakości towarów dostępnych w wyspecjalizowanych salonach zlokalizowanych w najlepszych centrach i punktach handlowych w Polsce i za granicą. Rok 2016 to nie tylko poszerzenie oferty asortymentowej, ale również wprowadzenie kolejnych atrakcyjnych rozwiązań w krojach bielizny, których designerskie formy współtworzą nowe trendy elegancji.

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

Realizacja długoterminowej strategii rozwoju opartej na doskonaleniu oferty asortymentowej oraz rozbudowie sieci sprzedaży przy jednoczesnym zwiększaniu wartości i wolumenu sprzedaży w salonach już istniejących zaowocowała w 2016 roku 17 % wzrostem przychodów oraz 15 % wzrostem marży brutto. W ocenie Zarządu, na przyszłe wyniki

sprzedażowe znaczący wpływ będą miały efektywne działania trademarketingowe, które przełożą się na dalszy wzrost trafficu i paragonu.

Przedmiotem działalności Spółek Grupy Kapitałowej jest projektowanie użytkowe i produkcja tekstylna sygnowana markami własnymi oraz jej sprzedaż w sklepach własnych i franczyzowych, poprzez spółki zależne Femestage Eva Minge sp. z o.o. Eva Minge Design sp. z o.o. Przedmiotem działalności Eva Minge Design sp. z o.o. jest projektowanie, produkcja tekstylna oraz sprzedaż kolekcji sygnowanej marką Eva Minge, która łączy wysokiej jakości tkaniny z niebywale starannym wykończeniem i dbałością o detale. W kolekcji znajdziemy ciekawe połączenia materiałów i form oraz autorskie wzory naniesione na tkaniny. Femestage Eva Minge sp. z o.o. zajmuje się projektowaniem, produkcją i sprzedażą produktów odzieżowych. Femestage Eva Minge sp. z o.o. to casualowa marka odzieżowa dla kobiet, której zaplecze artystyczne wywodzi się z Domu Mody Eva Minge stworzonego przez najbardziej rozpoznawalną projektantkę w Polsce. Jej kolekcje zyskały uznanie na całym świecie i są prezentowane w światowych stolicach mody, takich jak: Nowy Jork, Rzym, Mediolan, Moskwa czy Paryż, obok najszynniejszych domów mody, m.in. Chanel, Dior, czy Giorgio Armani. Selektywne kolekcje Haute Couture od Ewy Minge regularnie prezentowane są na najbardziej prestiżowej modowej scenie: Paryskim Haute Couture Week, a do stałych klientek Ewy Minge należą m.in: Ivana Trump, Cheryl Cole, Paris Hilton, Kelly Rowland, La Toya Jackson czy Adrianna Karembeu. Doświadczenie i rozpoznawalność marki pozwoliło na tworzenie kolekcji, które łączą modę haute couture z funkcjonalnością i wygodą „ready-to-wear”. Femestage to kulisy wielkiej mody dostępne dla każdej Polki. Nazwa marki, wystrój salonu, komunikacja wizerunkowa nawiązuje do backstage’u pokazu mody. Elementem wystroju rodem z backstage’u są lampy na witrynie i przymierzalniach, zdjęcie główne, które jest zdjęciem wybiegu z perspektywy modelki wychodzącej na wybieg oraz grafiki boczne ze zdjęciami modelek przygotowujących się do pokazu. Wygląd salonów jest więc w pełni spójny z nazwą i ideą marki. W propozycji Femestage znajdziemy połączenie ponadczasowej klasyki z nowoczesną wrażliwością. To marka dla kobiet, które stawiają na prostotę, ciekawą formę oraz jakość, a zarazem lubią podkreślać swoją kobiecość. Femestage skierowana jest do kobiet poszukujących elegancji w codziennym wydaniu. Wyjątkowość kolekcji Femestage to efekt pracy niezwykłych ludzi, dla których moda jest prawdziwą pasją, kreatywnej energii, 20-letniego doświadczenia w branży modowej, niepowtarzalnej estetyki, a przede wszystkim unikalnego stylu samej projektantki Ewy Minge. W kolekcji Femestage znajdziemy połączenie ponadczasowej klasyki z nowoczesną wrażliwością. To marka dla kobiet, które stawiają na prostotę, ciekawą formę oraz jakość, a które lubią podkreślać swoją kobiecość. Oprócz kolekcji „ready-to-wear” Femestage ma w swojej ofercie dwie kolekcje tzw. „Special line”. Są to kolekcje: „Fashion Week” oraz „Black Butterflies Army” z limitowanych edycji. Kolekcja Black Butterflies pierwszy raz została zaprezentowana przez Ewę Minge na „Paris Haute Couture Fashion”.

Obecna działalność Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson S.A. koncentruje się w dwóch głównych obszarach związanych z projektowaniem, produkcją i sprzedażą bielizny damskiej i męskiej w sieci salonów sprzedaży Esotiq pod markami Esotiq i Henderson oraz odzieży damskiej w segmencie prêt-à-porter pod markami Femestage Eva Minge. Obszary te rozwijają się niezależnie i w odmienny sposób reagują na koniunkturę gospodarczą. Zapoczątkowany w 2016 roku proces wyodrębniania struktur związanych z bielizną i odzieżą ma na celu utworzenie dwóch grup kapitałowych, z których każda będzie budować swą własną tożsamość biznesową. Powstanie spółki EMG S.A., która docelowo obejmie rolę dominującą w drugiej obok Esotiq & Henderson grupie kapitałowej umożliwi zwiększenie

skuteczności i efektywności zarządzania poprzez koncentrację i uproszczenie struktur, co w efekcie przełoży się na wzrost wartości i wzmocnienie pozycji każdej ze spółek na swoim rynku. Korzyści płynące z podziału to przede wszystkim zwiększenie zdolności konkurencyjnej oraz wzrost wartości rozwijającego się segmentu modowego, ale również zapewnienie obecnym i przyszłym akcjonariuszom większej elastyczności w inwestowaniu w poszczególne segmenty, w zależności od ich preferencji, oraz możliwość uzyskania wiarygodnej indywidualnej wyceny rynkowej segmentu. Zgodnie z założeniami finalizacja procesu podziału nastąpi w pierwszym półroczu 2017 roku.

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

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółek Grupy Kapitałowej**

#### **Ryzyko związane ze strategią rozwoju**

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

#### **Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym**

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

Takie ukształtowanie rynku powoduje konieczność ciągłej rywalizacji o klienta. Istnieje ryzyko utraty klientów na rzecz konkurencji, co jednocześnie wpłynie na możliwość realizacji

założonych poziomów sprzedaży. Silna konkurencja może wymóc także na spółkach Grupy Kapitałowej konieczność obniżenia ceny produktu, co z kolei spowoduje spadek osiąganych wyników finansowych.

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

### **Ryzyko związane ze zmianą gustów nabywców**

Wielkość sprzedaży wyrobów w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące kupna produktów są uzależnione od gustów nabywców i obowiązujących w danym okresie trendów. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony klientów. Rynek bieliźniarski, w większym stopniu niż rynek odzieżowy cechuje niska lojalność klientów, co oznacza, że przywiązanie klienta do konkretnej marki lingierie jest stosunkowo słabe. Ograniczenie tego ryzyka można osiągnąć poprzez prowadzenie odpowiedniej polityki asortymentowo – cenowej.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

### **Ryzyko związane z dostawami towarów**

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

## **Ryzyko uzależnienia wyników finansowych spółek Grupy Kapitałowej od trafności lokalizacji sieci sklepów**

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

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

## **Ryzyko związane z umowami najmu własnych salonów sprzedaży**

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

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

## **Ryzyko związane z umowami, których stronami są spółki Grupy Kapitałowej**

Działalność gospodarcza spółek Grupy Kapitałowej oparta jest na umowach partnerskich (w ramach których odbywa się sprzedaż wyrobów spółek z wykorzystaniem ich know-how i systemu sprzedaży) i umowach dostawy, które zawarte zostały co do zasady na czas

nieoznaczony z możliwością ich rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem standardowych (1- lub 3- miesięcznych) okresów wypowiedzenia. Spółki prowadzą politykę dywersyfikacji kontrahentów, zarówno dostawców jak i odbiorców oraz partnerów, w związku z czym wygaśnięcie lub niewłaściwa realizacja jakiegokolwiek umowy z kontrahentem nie będzie miała istotnego wpływu na kondycję finansową Spółki. Niemniej jednak utrata pewnego grona kontrahentów może spowodować przejściowe trudności w realizacji założonej strategii, co może przełożyć się na wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z dostawcami**

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

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

### **Ryzyko związane z odbiorcami**

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

### **Ryzyko płynności finansowej**

W przypadku okresowego, znaczącego spadku sprzedaży lub innych czynników wpływających na poziom i strukturę przepływów pieniężnych spółki Grupy kapitałowej mogą doświadczyć niedoborów środków finansowych, co w konsekwencji może spowodować trudności w regulowaniu wszelkiego rodzaju zobowiązań powstałych w toku działalności zgodnie z ich terminem zapadalności. W przypadku gdyby przyszłe przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej lub inne zasoby kapitałowe były niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej, spółki mogą być zmuszone do ograniczenia zakresu prowadzonej działalności

i planowanych nakładów inwestycyjnych, sprzedaży aktywów, pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego (dłużnego lub udziałowego), refinansowania bądź nawet restrukturyzacji. Opisany powyżej czynnik ryzyka oraz możliwe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność spółek, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko kredytowe**

Jednostka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej udziela swoim kontrahentom, w zakresie prowadzonej sprzedaży hurtowej, kredytów kupieckich, w związku z czym potencjalnie narażona jest na ryzyko kredytowe związane z ewentualną niewypłacalnością swoich partnerów handlowych. Należności od hurtowych odbiorców towarów stanowią znaczący składnik aktywów, dlatego opóźnienia w regulacji należności przez tychże kontrahentów mogą spowodować trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ponadto ze względu na zamrożenie znacznej części środków pieniężnych w postaci należności, Spółka wykazuje znaczące zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Czynnikiem ograniczającym niniejsze ryzyko jest fakt, że spółki Grupy Kapitałowej dostarczają swoje towary przede wszystkim wcześniej sprawdzonym odbiorcom. Niebezpieczeństwo wystąpienia strat jakie mogą pojawić się w związku z brakiem płatności ze strony kontrahenta ograniczane są poprzez ubezpieczenie należności, co pozwala skutecznie zarządzać ryzykiem handlowym. Finansowanie działalności kapitałem obcym zawsze wiąże się z ryzykiem kredytowym, wynikającym ze zobowiązania wobec wierzycieli do terminowej spłaty wszystkich wymagalnych pożyczek. Nadmierne zadłużenie mogłoby spowodować trudności w spłacie zaciągniętych zobowiązań i doprowadzić do utraty płynności finansowej lub wypłacalności. W przypadku gdyby spółki nie dysponowały w przyszłości dostatecznymi środkami na spłatę zadłużenia zgodnie z terminami umów finansowych lub instrumentów, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan wymagalności, co mogłoby istotnie pogorszyć płynność finansową. Umowy kredytowe ustanawiają ponadto zabezpieczenia na aktywach, które mogą zostać przejęte przez bank w przypadku braku spłaty kredytu. Ponadto, wzrost rynkowych stóp procentowych może wpływać na zwiększenie kosztów finansowych i osiąganą rentowność działalności.

### **Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej**

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

W ramach działalności gospodarczej nie można wykluczyć ryzyka związanego z zatrudnianiem pracowników, przedłużającymi się procesami rekrutacji kluczowej kadry, wzrostem oczekiwań płacowych przewyższającym wzrost wydajności pracy lub też utratą dotychczasowych pracowników. Szeroki zakres wiedzy oraz wieloletnie doświadczenie Zarządu Jednostki dominującej i spółek Grupy Kapitałowej, członków Rady Nadzorczej oraz

innych osób o istotnym znaczeniu, zapewnia skuteczność realizacji strategii rozwoju, umożliwiając systematyczny wzrost skali działalności. Odejście jednego lub kilku strategicznych pracowników w przyszłości, będzie mogło niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a potencjalnie spowodować także zahamowanie rozwoju. Aby minimalizować tego rodzaju ryzyko zasadne jest prowadzenie długofalowej polityki zatrudniania opartej o różnorodne systemy motywacyjne.

### **Ryzyko związane z dalszą ekspansją na rynki zagraniczne**

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

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem**

#### **Ryzyko związane z działalnością konkurencji**

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

#### **Ryzyko związane ze zmianą preferencji konsumentów**

Wielkość sprzedaży towarów w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące zakupu wyrobów są uzależnione od gustów nabywców i obowiązujących w danym okresie trendów. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony klientów, co w konsekwencji może



spowodować spadek przychodów. Spółki Grupy Kapitałowej ograniczają ten rodzaj ryzyka poprzez prowadzenie stosownej polityki asortymentowo – cenowej.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityką gospodarczą**

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

### **Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych**

Do czynników mogących negatywnie wpłynąć na działalność należy zaliczyć politykę sektora bankowego. Wzrostowi skali działalności towarzyszy wzrost zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne. Zaostrzenie polityki kredytowej może wpłynąć negatywnie na plany inwestycyjne oraz na płynność finansową. Spółki nie wykluczają również finansowania działalności za pomocą instrumentów rynku kapitałowego. Segment ten uzależniony jest od wielu czynników, co powoduje, że aktualna sytuacja może się zmieniać. Funkcjonowanie na rynku i dokonywanie na nim transakcji zawsze wiąże się z ryzykiem. Nie ma pewności, że spółki znajdą inwestorów, którzy zainwestują kapitał w planowane inwestycje, które w przyszłości będą przynosiły określone korzyści, zarówno dla spółek Grupy Kapitałowej, jak również inwestorów. Niepozyskanie potrzebnego finansowania - zarówno na rynku pieniężnym jak i kapitałowym - może mieć negatywny wpływ na możliwości rozwoju.

### **Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego**

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

## **Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji**

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

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

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową. Zarząd spółek Grupy Kapitałowej na bieżąco monitoruje zmiany i sposoby interpretacji przepisów prawa kluczowych z perspektywy prowadzonej działalności, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię działania do występujących zmian.

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

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

## **Ryzyko walutowe**

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

## **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności oznacza zagrożenie wystąpienia trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań finansowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności spółki Grupy Kapitałowej zaciągnęły kredyty bankowe, z których zobowiązania regulują na bieżąco. Skonsolidowane zobowiązania z tytułu długoterminowych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 678 tys. zł w części krótkoterminowej oraz 3 653 tys. w części długoterminowej, wobec 2 943 tys. zł w części krótkoterminowej i 1 289 tys. zł w części długoterminowej na koniec roku 2015. Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek wyniosła na koniec 2016 roku 14 746 tys. zł, a 11 374 tys. zł na koniec roku 2015.

## **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą**

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność, którą charakteryzuje niemalże nieograniczony terytorialnie zasięg, w związku z czym wpływ na osiągnięte wyniki istotny wpływ ma nie tylko krajowa ale i światowa koniunktura gospodarcza. Znaczenie dla wysokości przychodów może mieć tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej, a także poziomy wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na polskim i globalnym rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, a wraz z tym, na zmniejszenie popytu na produkty. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

## **Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą**

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

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

### Ryzyko zdarzeń nieprzewidywalnych (nadzwyczajnych)

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

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

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

Jednostka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej nie są stronami istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

**Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

Esotiq & Henderson S.A., Femestage Eva Minge sp. z o.o. oraz Eva Minge Design sp. z o.o. prowadzą działalność handlową w zakresie sprzedaży bielizny, odzieży, kosmetyków oraz akcesoriów modowych. Zgodnie z przyjętą strategią marketingową dywersyfikacja marek własnych umożliwia budowanie szerszej oferty handlowej i skuteczniejszą penetrację rynków krajowych i zagranicznych. Dzięki posiadaniu wielu marek możliwe jest m.in. różnicowanie oferty handlowej pod kątem docelowego klienta.

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

| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | Działalność kontynuowana |                       | Działalność zaniechana |                       | Ogółem                |                       |
|--|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 01.01.2016-31.12.2016    | 01.01.2015-31.12.2015 | 01.01.2016-31.12.2016  | 01.01.2015-31.12.2015 | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
| Przychody ze sprzedaży produktów                       | 379                      | 2 814                 | -                      | -                     | 379                   | 2 814                 |

|                                |         |         |   |   |         |         |
|--------------------------------|---------|---------|---|---|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży usług   | 3 720   | 3 240   | - | - | 3 720   | 3 240   |
| Przychody ze sprzedaży towarów | 137 002 | 114 517 | - | - | 137 002 | 114 517 |
| Ogółem                         | 141 121 | 120 571 | - | - | 141 121 | 120 571 |

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

Spółki Grupy kapitałowej Esotiq & Henderson intensywnie rozwijają sieć sprzedaży oraz powiększają ofertę dystrybuowanych w niej towarów otwierając kolejne salony własne oraz franczyzowe. W Polsce, w sprzedaży detalicznej, na koniec 2016 r. Jednostka dominująca oferowała swoje towary w 262 salonach Esotiq, w której to liczbie 217 stanowiły salony franczyzowe, a 45 salony własne. Esotiq Germany GmbH posiada 3 salony własne w Niemczech. Powierzchnia sprzedażowa Esotiq w Polsce, w stosunku do roku ubiegłego wzrosła o 706 mkw. Jednostka dominująca prowadzi również sprzedaż poprzez punkty multibrandowe oraz sprzedaż hurtową w Polsce, Czechach, Estonii, Francji, Litwie, Łotwie, Rosji, Słowacji, Ukrainie, Węgrzech i Włoszech. Nie występuje uzależnienie spółek od pojedynczego odbiorcy. Spółki dokonują importu towarów od zagranicznych dostawców. Spółki Grupy Kapitałowej posiadają własne działy zajmujące się projektowaniem produktów marek własnych. Produkcja zlecana jest podwykonawcom z Dalekiego Wschodu. Spółki współpracują z blisko 100 dostawcami zagranicznymi, co umożliwia im ograniczenie ryzyka koncentracji produkcji i uzależnienia od pojedynczego dostawcy. Jednostka dominująca współpracuje od początku swojej działalności z trzema głównymi partnerami z Indonezji oraz Chin, odpowiadającymi za istotną część dostaw.

**Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupę Kapitałową tworzyły Jednostka dominująca – Esotiq & Henderson S.A. z siedzibą w Gdańsku, FEMESTAGE Eva Minge sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (jednostka zależna), Luma sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (jednostka zależna), Esotiq Germany GmbH z siedzibą w Stuttgarcie (jednostka zależna), Eva Minge Design sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (jednostka zależna), Eva Minge Milano srl z siedzibą w Mediolanie (jednostka zależna pośrednio).

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

- 3 000 udziałów w spółce FEMESTAGE Eva Minge sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 300 000,00 zł,
- 100 udziałów w spółce Luma sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł,

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

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

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

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

| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki |                            |               | 31.12.2016 [tys. zł]  |                      | 31.12.2015 [tys. zł]  |                      |
|---|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Wyszczególnienie                          | Efektywna stopa procentowa | Termin spłaty | część krótkoterminowa | część długoterminowa | część krótkoterminowa | część długoterminowa |
| Alior Bank S.A.                           | 2,3% (3,3%) + WIBOR 1m     | 2017-04-25    | 208                   | 0                    | 500                   | 167                  |
| PKO BP S.A.                               | 1,3% + WIBOR 1m            | 2018-03-03    | 0                     | 3 000                | 0                     | 0                    |
| BGŻ BNP Paribas S.A.                      | 1,85% + WIBOR              | 2022-05-16    | 20                    | 90                   | 20                    | 108                  |
| ING Bank Śląski S.A.                      | 1,3 % + WIBOR 1m           | 2017-12-09    | 0                     | 0                    | 1 973                 | 0                    |
| Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju     | 3,79% + WIBOR 3m           | 2018-03-26    | 450                   | 563                  | 450                   | 1 014                |
| Razem                                     |                            |               | 678                   | 3 653                | 2 473                 | 167                  |

| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki |                            |               | 31.12.2016 [tys. zł] | 31.12.2015 [tys. zł] |
|--|----------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Wyszczególnienie                           | Efektywna stopa procentowa | Termin spłaty |                      |                      |

|                      |                  |            |               |               |
|----------------------|------------------|------------|---------------|---------------|
| PKO BP S.A.          | 1,4% + WIBOR 1m  | 2017-11-06 | 4 399         | 2 436         |
| ING Bank Śląski S.A. | 1,3 % + WIBOR 1m | 2017-12-09 | 6 260         | 5 485         |
| ING Bank Śląski S.A. | 1,3 % + WIBOR 1m | 2017-06-30 | 1 765         | 1 354         |
| ING Bank Śląski S.A. | 1,3 % + WIBOR 1m | 2017-12-09 | 600           | 0             |
| JM Group sp. z o.o.  | 7,5 %            | 2017-12-31 | 1 722         | 2 099         |
| <b>Razem</b>         |                  |            | <b>14 746</b> | <b>11 374</b> |

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

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

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

| Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom pozostałym | Kwota pożyczki [tys. zł] | Oprocentowanie | Termin spłaty | Stan na dzień |            | Naliczone odsetki za okres |                       |
|---|--------------------------|----------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|-----------------------|
|   |                          |                |               | 31.12.2016    | 31.12.2015 | 01.01.2016-31.12.2016      | 01.01.2015-31.12.2015 |
| Espetel sp. z o.o.                                      | 1 000                    | 10,00%         | 2017-07-31    | 339           | 508        | 30                         | 75                    |
| <b>Razem</b>  |                          |                |               | <b>339</b>    | <b>508</b> | <b>30</b>                  | <b>75</b>             |

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

| Zobowiązanie warunkowe              | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 1. Gwarancje                        | 3 305         | 3 638         |
| - w tym wobec jednostek powiązanych | 0             | 0             |
| 2. Poręczenia (także wekslowe)      | 14 400        | 10 500        |
| - w tym wobec jednostek powiązanych | 0             | 0             |
| <b>Razem</b>                        | <b>17 705</b> | <b>14 138</b> |

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

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

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

#### Gwarancje w PKO BP S.A.

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



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

#### Akredytywy w PKO BP S.A.

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

#### Gwarancje w ING Banku Śląskim S.A.

| Numer rachunku | waluta | kwota     |
|----------------|--------|-----------|
| KLG28794       | EUR    | 36 537,00 |

#### Akredytywy w ING Banku Śląskim S.A.

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

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

#### Gwarancje w ING Banku Śląskim S.A.

| Numer rachunku | waluta | kwota     |
|----------------|--------|-----------|
| KLK33179       | EUR    | 21054,71  |
| KLK28564       | EUR    | 23 125,45 |
| KLK31920       | EUR    | 13 502,58 |
| KLK33190       | EUR    | 10 061,52 |
| KLK33380       | EUR    | 26 900,91 |
| KLK33180       | EUR    | 26 187,00 |
| KLK31915       | EUR    | 12 327,05 |
| KLK31913       | EUR    | 7 521,95  |
| KLK33966       | EUR    | 20 800,93 |
| KLK33383       | EUR    | 15 339,20 |
| KLK31920       | EUR    | 19 080,72 |
| KLK31867       | EUR    | 15 880,84 |
| KLK34488       | EUR    | 23 300,20 |
| KLK34759       | EUR    | 17 014,00 |
| KLK31917       | PLN    | 96 758,05 |

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

W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca nie emitowała papierów wartościowych. W okresie sprawozdawczym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH z kwoty 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) do kwoty 1 025 000,00 EUR (jeden milion dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100) tj. o kwotę 1 000 000,00 EUR (jeden milion euro 00/100) poprzez utworzenie 1 000 (jeden tysiąc) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy. Esotiq & Henderson S.A. objął w zamian za wkład pieniężny 500 (pięćset) nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR (jeden tysiąc euro 00/100) każdy, za łączną cenę 500 000,00 EUR (pięćset tysięcy euro 00/100). Przed

podwyższeniem kapitału Jednostka dominująca posiadała 25 (dwadzieścia pięć) udziałów Esotiq Germany GmbH o łącznej wartości 25 000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowiło 100,00 % kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Jednostka dominująca posiada 525 (pięćset dwadzieścia pięć) udziałów Esotiq Germany GmbH o łącznej wysokości 525 000,00 EUR (pięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), co stanowi 51,22 % kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH. Podwyższenie kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH stanowi element realizacji zawartej w dniu 14 stycznia 2016 roku z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowy o wspólnej inwestycji w spółkę zależną Emitenta. Wartość nowych udziałów objętych przez Jednostkę dominującą w Esotiq Germany GmbH przeliczona na złote według średniego kursu NBP z dnia rejestracji podwyższenia kapitału wyniosła 2 158 450,00 zł (dwa miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych 00/100).

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2016 rok.

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

Zważywszy na sytuację finansową Jednostki dominującej oraz podjęte działania zmierzające do zmiany struktury Grupy Kapitałowej Zarząd nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań. Regulowanie zobowiązań z tytułu dostaw, usług, kredytów i leasingów odbywa się na bieżąco, zgodnie z warunkami umów. Finansowanie bieżącej działalności zostało dodatkowo wsparte poprzez kredyty bankowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Raport na temat polityki wynagrodzeń**

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

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

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu Jednostki dominującej w 2016 roku**

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

Poza świadczeniem z tytułu wynagrodzenia, Prezesowi Zarządu Jednostki dominującej oraz spółek zależnych w Grupie Kapitałowej, Panu Adamowi Skrzypkowi, w 2016 roku przysługiwała wierzytelność w łącznej wysokości 213 619,06 złotych z tytułu usług świadczonych na rzecz Jednostki dominującej w ramach własnej działalności gospodarczej. Również Pan Krzysztof Jakubowski, Wiceprezes Zarządu Jednostki dominującej, za pośrednictwem własnej działalności gospodarczej świadczył usługi na rzecz Esotiq &

Henderson S.A., których łączna wartość wyniosła w 2016 r. 396 710,81 złotych. Usługi świadczone na rzecz Jednostki dominującej przez Pana Adama Skrzyпка oraz Pana Krzysztofa Jakubowskiego obejmują pośrednictwo w zawieraniu umów sprzedaży towarów znakowanych marką ESOTIQ oraz HENDERSON znajdujących się w ofercie handlowej, a także ich bezpośredniej sprzedaży. Czynności obejmują w szczególności pozyskiwanie nowych odbiorców towarów, utrzymywanie relacji z odbiorcami, koordynację bieżących zamówień odbiorców, organizację akcji promocyjnych zamierzających do zapewnienia możliwie największej sprzedaży towarów po korzystnych cenach oraz prowadzenie analiz sprzedaży i ustalanie tendencji.

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

### **Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej**

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

### **Wysokość wynagrodzenia należnego Członkom Rady Nadzorczej Jednostki dominującej w 2016 roku**

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

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, poza wskazanymi wyżej wartościami, Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych innych dodatkowych świadczeń ani ze strony Jednostki dominującej, ani jej spółek zależnych na podstawie planu premii lub podziału zysków,

w formie opcji na akcje lub innych świadczeń w naturze. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za 2016 r. zostały wypłacone w całości. Ponadto członkom Rady Nadzorczej nie przysługują od Jednostki dominującej ani od podmiotów zależnych świadczenia o charakterze odroczone lub warunkowym.

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

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

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

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

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

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

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

Jednostce dominującej nie są znane jakiegokolwiek umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W 2016 roku w spółkach Grupy Kapitałowej nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

**Informacje o:**

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

W dniu 23 sierpnia 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 8 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 4 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W dniu 23 sierpnia 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 17 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 8 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W odniesieniu do roku 2015 Jednostka dominująca informuje, że w dniu 21 lipca 2015 roku została zawarta z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowa której przedmiotem jest przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 8 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 4 500,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

W dniu 15 lutego 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę której przedmiotem jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Esotiq & Henderson S.A oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego ustalono na kwotę 17 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania skonsolidowanego ustalono na kwotę 8 000,00 zł powiększoną o podatek VAT zgodny z obowiązującymi przepisami.

#### **Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.**

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej nie prowadziły znaczących działań w dziedzinie badań i rozwoju.

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

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji lub udziałów własnych.

#### **Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).**

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów lub zakładów.



### **Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:**

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

### **Kategorie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych**

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

### **Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółki Grupy Kapitałowej są narażone na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

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

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej ponoszą odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem. Zarządy monitorują ryzyko finansowe obejmujące ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Stopień narażenia na występowanie poszczególnych ryzyk ocenia się co najmniej raz na kwartał na podstawie sprawozdań finansowych. Celem spółek Grupy Kapitałowej jest minimalizacja negatywnego wpływu różnego rodzaju czynników na wyniki i sytuację finansową jednostki. Spółki nie stosują rachunkowości zabezpieczeń.

### **Ryzyko rynkowe**

Spółki Grupy Kapitałowej wystawione są przede wszystkim na ryzyka kursowe i stopy procentowej. Ryzyko kursowe wynika z działalności na rynkach zagranicznych. Ryzyko stopy procentowej wynika z tytułu zobowiązań finansowych – kredytów, pożyczek, leasingów itp.

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

### **Ryzyko kursowe**

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują oceny wartości narażonej na ryzyko na podstawie raportów kwartalnych obejmujących wszystkie zobowiązania i należności oraz pozostałe aktywa w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest z działalnością handlową. Spółka dokonuje zakupu i sprzedaży towarów za granicą – przeważają transakcję w USD.

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

Spółki Grupy Kapitałowej zarządzają ryzykiem walutowym poprzez zawieranie transakcji forward.

### **Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko płynności**

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

Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 19 077 tys. zł.

Informacje na temat ustanowionych zabezpieczeniach znajdują się w nocie 16.

### **Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych**

|  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
| Ogółem, z tego:                                  | 113  | 103  |
| – pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych) | 108  | 98   |

|  |   |   |
|--|---|---|
| – pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)                | 4 | 2 |
| – uczniowie  | 0 | 0 |
| – osoby wykonujące pracę nakładczą                           | 0 | 0 |
| – osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych | 1 | 3 |

### Struktura wiekowa zatrudnionych

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

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

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

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

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

Jednostka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej nie emitowały papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne. Akcjonariusze lub udziałowcy nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji lub udziałów. Zgodnie z regulacją zawartą w § 4 ust. 3 Statutu Jednostki dominującej akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w zakresie prawa głosu. Jedna akcja serii A daje prawo dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

W Jednostce dominującej nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.**

Zgodnie z par. 5 ust. 1 Statutu Jednostki dominującej:

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

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

Zarząd Jednostki dominującej działa według zasad określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statucie Zgodnie z par. 10 Statutu Esotiq & Henderson S.A.:

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

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

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

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

5. W przypadku jednoosobowego Zarządu, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem.”

#### **Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.**

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

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

Walne Zgromadzenie działa według zasad określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statucie. Statut Jednostki dominującej jest dostępny na stronie internetowej [www.esotiqhenderson.com](http://www.esotiqhenderson.com)

Zgodnie z par. 8 Statutu Esotiq & Henderson S.A.:

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadziły polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

**Wskazanie:**

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

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

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

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

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

**I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

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

**Rekomendacje**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

### **Zasady szczegółowe**

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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



*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada nie jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

## **II. Zarząd i Rada Nadzorcza**

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

### **Rekomendacje**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

### **Zasady szczegółowe**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

**II.Z.10.1**

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

*Zasada jest stosowana.*

**II.Z.10.2.**

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

#### **II.Z.10.3.**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

#### **II.Z.10.4.**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

### **III. Systemy i funkcje wewnętrzne**

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

#### **Rekomendacje**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

### **Zasady szczegółowe**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

#### **IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

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

#### **Rekomendacje**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

#### **Zasady szczegółowe**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

*Zasada nie jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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



*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

## **V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

## **Rekomendacje**

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

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

*Zasada jest stosowana.*

### **Zasady szczegółowe**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

## **VI. Wynagrodzenia**

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

### **Rekomendacje**

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada jest stosowana.*

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

### **Zasady szczegółowe**

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

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

*Zasada nie dotyczy spółki.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

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

*Zasada jest stosowana.*

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

**W imieniu Zarządu Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej  
Esotiq & Henderson Spółka Akcyjna**

**Adam Skrzypek - Prezes Zarządu** .....

**Krzysztof Jakubowski - Wiceprezes Zarządu** .....

Gdańsk, dnia 25 kwietnia 2017 r.