



**GRUPA KAPITAŁOWA
ESOTIQ & HENDERSON S.A.**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz
raport uzupełniający z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016

Poznań, 25 kwietnia 2017 roku

PROFESJONALIŚCI
W AUDYCIE

| | |
|--|----------|
| OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA..... | 3 |
| RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU | 7 |
| I. INFORMACJE PODSTAWOWE | 7 |
| II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ | 11 |
| III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE | 15 |

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Esotiq & Henderson S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Esotiq & Henderson Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Szybowcowej 8A (80-298 Gdańsk) na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz.1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36, wykonał testy na utratę wartości przez wartości niematerialne, które nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego ich wartość w istotnej kwocie. Zarząd Spółki odstąpił od aktualizowania testów na utratę wartości na dzień bilansowy wskazując, iż nie zaszły żadne przesłanki wskazujące na możliwość umniejszenia wartości aktywów. Wartość księgowa testowanych wartości niematerialnych i prawnych w postaci znaków towarowych oraz receptur wynosiła na dzień bilansowy 23 020 tys. zł. Powodzenie planów Zarządu Spółki Dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych, które stanowiły podstawę prognoz finansowych zastosowanych w przeprowadzonych testach. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, ale wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji*Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1639).

Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Data opinii: 25 kwietnia 2017 roku

Michał Czerniak



Biegły rewident nr 10170

Prezes Zarządu oraz Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

PRO Audyt sp. z o.o.

Poznań (60-654), ul. Świętego Leonarda 1A/3,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 3931

**RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU, SPORZĄDZONEGO
PRZEZ ESOTIQ & HENDERSON S.A.**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ

Spółka Dominująca Esotiq & Henderson S.A. powstała w dniu 6 września 2010 roku na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A, numer 7709/2010) podpisanym przed notariuszem Saturninem Ociessa w kancelarii notarialnej w Sosnowcu. Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku (kod pocztowy 80-298) przy ulicy Szybowcowej 8A

W dniu 17 listopada 2010 roku Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370553.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 5833117220 oraz symbol REGON 221133543.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 223 tys. zł i dzielił się na 2 233 500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura akcjonariuszy Spółki Dominującej przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz | % posiadanych głosów | Ilość posiadanych akcji | Wartość nominalna akcji (w zł) | Wartość posiadanych akcji (w zł) |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Dictador Global Limited | 39,6% | 885 000 | 0,10 | 88 500,00 |
| CP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 10,9% | 243 251 | 0,10 | 24 325,10 |
| Edicta Capital Polska sp. z o. o. | 9,6% | 214 107 | 0,10 | 21 410,70 |
| Adam Skrzypek | 4,8% | 107 000 | 0,10 | 10 700,00 |
| Pozostali | 35,1% | 784 142 | 0,10 | 78 414,20 |
| Razem | 100,0% | 2 233 500 | 0,10 | 223 350,00 |

Zgodnie ze statutem organami Spółki Dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

| Wyszczególnienie | Funkcja |
|--------------------------|--------------------|
| Adam Krzysztof Skrzypek | Prezes Zarządu |
| Krzysztof Iwo Jakubowski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

| Wyszczególnienie | Funkcja |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Mariusz Jawoszek | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Małgorzata Głowacka- Pędras | Członek Rady Nadzorczej |
| Henryk Folek | Członek Rady Nadzorczej |
| Jacek Grzywacz | Członek Rady Nadzorczej |
| Tomasz Minkina | Członek Rady Nadzorczej |
| Marek Szoldrowski | Członek Rady Nadzorczej |

W roku badanym oraz w okresie do wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej:

- a) dnia 19 sierpnia 2016 roku pani Hanna Kędziora złożyła na ręce Zarządu Spółki Esotiq & Henderson S.A., rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- b) dnia 17 lutego 2017 roku na mocy uchwały nr 4, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Esotiq & Henderson S.A., odwołało panią Kamilę Mieszczanin ze składu Rady Nadzorczej Spółki,
- c) dnia 17 lutego 2017 roku na mocy uchwały nr 5, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Esotiq & Henderson S.A., powołało pana Henryka Folek w skład Rady Nadzorczej Spółki.

2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2016 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca - Esotiq & Henderson S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 25 kwietnia 2017 roku opinię z uwagami objaśniającymi.

- b) Spółki objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson S.A.:

| Nazwa i siedziba Spółki | Metoda konsolidacji | Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|---------------------------------|---------------------|---|---|--|
| Luma sp. z o.o. | pełna | bez zastrzeżeń | PRO AUDYT sp. z o.o | 31.12.2016 |
| Eva Minge Design sp. z o. o. | pełna | z uwagami objaśniającymi | PRO AUDYT sp. z o.o | 31.12.2016 |
| Femestage Eva Minge sp. z o. o. | pełna | z uwagami objaśniającymi | PRO AUDYT sp. z o.o | 31.12.2016 |
| Eva Minge Milano S.R.L. | pełna | Spółka nie podlegała badaniu | | 31.12.2016 |
| Esotiq Germany GMBH | pełna | Spółka nie podlegała badaniu | | 31.12.2016 |

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka (numer ewidencyjny 10170) działającej w imieniu PRO Audyt sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3931) i uzyskało opinię biegłego rewidenta z uwagą objaśniającą :

- a) Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36, wykonał testy na utratę wartości przez wartości niematerialne, które nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego ich wartość. Wartość księgowa wartości niematerialnych i prawnych w postaci znaków towarowych oraz receptur wynosiła na dzień bilansowy 18 671 tys. zł. Powodzenie planów Zarządu Jednostki dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych, które stanowiły podstawę prognoz finansowych zastosowanych w przeprowadzonych testach. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, ale wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2016 roku.

Skonsolidowane finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 21 lipca 2016 roku oraz w Pomorskim Urzędzie Skarbowym w Gdańsku w dniu 8 lipca 2016 roku.

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu PRO AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak, numer ewidencyjny 10170.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z 23 sierpnia 2016 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 sierpnia 2016 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie w siedzibie Biura Rachunkowego prowadzącego księgi Spółki Dominującej w okresie od dnia 28 lutego 2017 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania, z przerwami.

5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszej opinii z raportem z badania, oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dniu bilansowym.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PRO AUDYT sp. z o.o.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

PRO Audyt sp. z o.o. kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (UPROSZCZONE)

| AKTYWA | 31.12.2016 (tys. zł) | 31.12.2015 (tys. zł) | Dynamika (%) | 31.12.2016 (struktura %) | 31.12.2015 (struktura %) |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Aktywa trwałe | 36 692 | 38 543 | -4,8% | 32,9% | 41,3% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 9 768 | 11 699 | -16,5% | 8,8% | 12,5% |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych | 297 | 297 | 0,0% | 0,3% | 0,3% |
| Aktywa niematerialne | 26 025 | 26 171 | -0,6% | 23,4% | 28,0% |
| Pozostałe aktywa finansowe | 61 | 61 | 0,0% | 0,1% | 0,1% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 541 | 315 | 71,7% | 0,5% | 0,3% |
| Aktywa obrotowe | 74 725 | 54 771 | 36,4% | 67,1% | 58,7% |
| Zapasy | 56 726 | 39 838 | 42,4% | 50,9% | 42,7% |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług | 7 524 | 5 701 | 32,0% | 6,8% | 6,1% |
| Pozostałe należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | 3 941 | 5 915 | -33,4% | 3,5% | 6,3% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 202 | -100,0% | 0,0% | 0,2% |
| Pożyczki udzielone | 339 | 508 | -33,3% | 0,3% | 0,5% |
| Walutowe kontrakty terminowe | 60 | 8 | 650,0% | 0,1% | 0,0% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 135 | 2 599 | 136,1% | 5,5% | 2,8% |
| Aktywa razem | 111 417 | 93 314 | 19,4% | 100,0% | 100,0% |

| PASYWA | 31.12.2016 (tys. zł) | 31.12.2015 (tys. zł) | Dynamika (%) | 31.12.2016 (struktura %) | 31.12.2015 (struktura %) |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Kapitał własny | 48 604 | 52 517 | -7,5% | 43,6% | 56,3% |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy / udziałowców jednostki dominującej | 46 765 | 49 111 | -4,8% | 42,0% | 52,6% |
| Kapitał podstawowy | 224 | 224 | 0,0% | 0,2% | 0,2% |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 36 444 | 36 444 | 0,0% | 32,7% | 39,1% |
| Kapitały rezerwowe i zapasowe | 19 551 | 16 976 | 15,2% | 17,5% | 18,2% |
| Różnice kursowe wynikające z przeliczenia na walutę | (-96) | (-33) | 190,9% | -0,1% | 0,0% |
| Zysk/strata z lat ubiegłych | (-5 317) | (-2 371) | 124,3% | -4,8% | -2,5% |
| Zysk/strata z roku bieżącego | (-4 041) | (-2 129) | 89,8% | -3,6% | -2,3% |
| Udziały niedające kontroli | 1 839 | 3 406 | -46,0% | 1,7% | 3,7% |
| Zobowiązania | 62 813 | 40 797 | 54,0% | 56,4% | 43,7% |
| Zobowiązania długoterminowe | 9 044 | 7 233 | 25,0% | 8,1% | 7,8% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 856 | 2 225 | 28,4% | 2,6% | 2,4% |

| | | | | | |
|--|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 3 653 | 1 289 | 183,4% | 3,3% | 1,4% |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe | 1 143 | 1 828 | -37,5% | 1,0% | 2,0% |
| Długoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | 1 392 | 1 891 | -26,4% | 1,2% | 2,0% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 53 769 | 33 564 | 60,2% | 48,3% | 36,0% |
| Rezerwy | 161 | 108 | 49,1% | 0,1% | 0,1% |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, | 14 746 | 11 374 | 29,6% | 13,2% | 12,2% |
| Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek | 678 | 2 943 | -76,7% | 0,6% | 3,2% |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 1 188 | 1 123 | 5,8% | 1,1% | 1,2% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług | 31 934 | 14 430 | 121,3% | 28,7% | 15,5% |
| Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | 4 777 | 3 586 | 33,2% | 4,3% | 3,8% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 285 | - | - | 0,3% | 0,0% |
| Pasywa razem | 111 417 | 93 314 | 19,4% | 100,0% | 100,0% |

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (UPROSZCZONE)

| WARIANT PORÓWNAWCZY | 01.01.2016 31.12.2016 (tys. zł) | 01.01.2015 31.12.2015 (tys. zł) | Dynamika (%) | 01.01.2016 31.12.2016 (struktura %) | 01.01.2015 31.12.2015 (struktura %) |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 141 121 | 120 571 | 17,0% | 100,0% | 100,0% |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 57 913 | 48 292 | 19,9% | 41,0% | 40,1% |
| Zysk/strata brutto ze sprzedaży | 83 208 | 72 279 | 15,1% | 59,0% | 59,9% |
| Koszty sprzedaży | 70 285 | 59 311 | 18,5% | 49,8% | 49,2% |
| Koszty ogólnego zarządu | 16 388 | 14 245 | 15,0% | 11,6% | 11,8% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 193 | 2 250 | -2,5% | 1,6% | 1,9% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 2 057 | 1 708 | 20,4% | 1,5% | 1,4% |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej | -3 329 | -735 | 352,9% | -2,4% | -0,6% |
| Przychody finansowe | 1 118 | 206 | 443,2% | 0,8% | 0,2% |
| Koszty finansowe | 1 282 | 1 332 | -3,8% | 0,9% | 1,1% |
| Zysk/strata brutto | -3 493 | -1 861 | 87,6% | -2,5% | -1,5% |
| Podatek dochodowy | 853 | 1 075 | -20,7% | 0,6% | 0,9% |
| Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej | -4 346 | -2 936 | 48,0% | -3,1% | -2,4% |
| Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej | - | - | - | - | - |

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy | -4 346 | -2 936 | 48,0% | -3,1% | -2,4% |
| Zysk/ strata netto przypadający/a na: | -4 346 | -2 936 | 48,0% | -3,1% | -2,4% |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | -4 041 | -2 129 | 89,8% | -2,9% | -1,8% |
| Udziały niedające kontroli | 305 | -807 | -62,2% | -0,2% | -0,7% |
| Pozostałe dochody całkowite | -96 | -33 | 190,9% | -0,1% | 0,0% |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą | -96 | -33 | 190,9% | -0,1% | 0,0% |
| Dochody całkowite razem | -4 442 | -2 969 | 49,6% | -3,1% | -2,5% |
| Dochody całkowite przypadające na: | -4 346 | -2 936 | 48,0% | -3,1% | -2,4% |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | -4 041 | -2 129 | 89,8% | -2,9% | -1,8% |
| Udziały niedające kontroli | -305 | -807 | -62,2% | -0,2% | -0,7% |

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

| Nazwa wskaźnika | Formuła obliczeniowa | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|------------------------------|---|------------------|-------|-------|
| Zyskowność sprzedaży | $\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$ | max | 59,0% | 59,9% |
| Rentowność sprzedaży brutto | $\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$ | max | -2,5% | -1,5% |
| Rentowność sprzedaży netto | $\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$ | max | -3,1% | -2,4% |
| Rentowność kapitału własnego | $\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$ | max | -8,3% | -5,4% |
| Rentowność aktywów | $\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}$ | max | -3,9% | -3,1% |

Sprawność wykorzystania zasobów

| Nazwa wskaźnika | Formuła obliczeniowa | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|---|---|------------------|------|------|
| Wskaźnik rotacji majątku | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$ | max | 1,3 | 1,3 |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}$ | max | 3,8 | 3,1 |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach | $\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360}}{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360}}$ | min | 19 | 17 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | $\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360}}{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360}}$ | min | 80 | 43 |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach | $\frac{\text{(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360}}{\text{(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360}}$ | min | 141 | 118 |

Finansowanie działalności

| Nazwa wskaźnika | Formuła obliczeniowa | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|---|--|------------------|------|------|
| Współczynnik zadłużenia | kapitał obcy/kapitały ogółem | 0,3 - 0,5 | 0,6 | 0,4 |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami | >1 | 0,8 | 1,3 |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/aktywa trwałe | >1 | 1,3 | 1,4 |
| Trwałość struktury finansowania | kapitał własny/pasywa ogółem | max | 0,4 | 0,6 |

Płynność finansowa

| Nazwa wskaźnika | Formuła obliczeniowa | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|---|--|------------------|--------|--------|
| Wskaźnik płynności szybkiej | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe | 0,8 - 1,2 | 0,3 | 0,4 |
| Wskaźnik płynności bieżącej | (aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe | 1,5 - 2,0 | 1,4 | 1,6 |
| Pokrycie zobowiązań należnościami | należności handlowe/ zobowiązania handlowe | >1 | 0,2 | 0,4 |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł) | aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące | - | 20 956 | 21 207 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy/aktywa ogółem | max | 0,2 | 0,2 |

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2016 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **111 417 tys. zł**,
- c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, które wykazuje stratę w dochodzie całkowitym w wysokości **4 442 tys. zł**,
- d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 913 tys. zł**,
- e) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 536 tys. zł**,
- f) informacje dodatkowe i dane objaśniające,
- g) sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016.

W toku badania kompletności oraz poprawności sporządzenia powyższych dokumentów nie stwierdzono uchybień.

2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej nie dokonał istotnych odstępstw i uproszczeń od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Spółki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a) sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- b) dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych spółek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy lub zysku na okazjnym przejęciu, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków

występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów obrotów pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów spółek Grupy Kapitałowej.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej. Które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy

3. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było innych zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

4. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

5. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Nie dotyczy.

6. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Sprawozdania analizowanych jednostek konsolidowane jest metodą pełną.

7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją zgodne są z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych zgodne są z dokumentacją konsolidacyjną.

8. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2016 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie nr 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. W ocenie Zarządu Spółki Dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym, powstałej przy nabyciu udziałów Spółki Luma sp. z o.o., Eva Minge Design sp. z o. o., Femestage Eva Minge sp. z o. o. oraz Esotiq Germany GMBH. Powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi będącymi podstawą testu na utratę wartości firmy, których powodzenie uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych.

W badanym okresie miały miejsce następujące transakcje nabycia udziałów:

- a) W dniu 20 czerwca 2016 spółka Esotiq & Henderson nabyła 25% udziałów w spółce Eva Minge Design sp. z o.o. (obecnie posiada 75% udziałów w kapitale i głosach) za kwotę 1 510 tys. zł. Transakcje zawarto na podstawie umowy przedwstępnej zawartej w 2014 roku, na poczet transakcji wpłacono w 2014 i 2015 roku zaliczki w wysokości 1 270 tys. zł,
- b) W okresie sprawozdawczym Esotiq & Henderson S.A. oraz Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych TFI BGK, w wykonaniu zawartej w dniu 14 stycznia 2016 roku umowy o wspólnej inwestycji w Esotiq Germany GmbH (jednostkę zależną w Grupie kapitałowej Esotiq & Henderson S.A.), dokonały wpłat na podwyższenie kapitału zakładowego Esotiq Germany GmbH w kwotach po 500 tys. EUR każdy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2016 roku w Rejestrze handlowym (Handelsregister) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Stuttgarcie. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło z kwoty 25 tys. EUR do kwoty 1 025 tys. zł EUR tj. o kwotę 1 000 tys. EUR poprzez utworzenie 1 000 nowych udziałów o wartości 1 000,00 EUR każdy. Esotiq & Henderson S.A. objął w zamian za wkład pieniężny 500 nowych udziałów za łączną cenę 500 tys. EUR. Przed podwyższeniem kapitału Jednostka dominująca posiadała 25 udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wartości 25 tys. EUR, co stanowiło 100,00% kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia Jednostka dominująca posiada 525 udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 525 tys. EUR, co stanowi 51,22% kapitału zakładowego ESOTIQ Germany GmbH. Wartość nowych udziałów objętych przez Jednostkę dominującą w ESOTIQ Germany GmbH przeliczona na walutę krajową według średniego kursu NBP z dnia rejestracji podwyższenia kapitału wyniosła 2 158 tys. zł.

9. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający udziałom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego oraz udziałów niesprawujących kontroli zostały zaprezentowane w odpowiednich notach informacji dodatkowych i danych objaśniających

10. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Informacje na temat zobowiązań warunkowych zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych i danych objaśniających.

Data opinii: 25 kwietnia 2017 roku

Michał Czerniak



Biegły rewident nr 10170

Prezes Zarządu oraz Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

PRO Audyt sp. z o.o.

Poznań (60-654), ul. Świętego Leonarda 1A/3,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 3931