



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI ESOTIQ & HENDERSON S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2022 R.**

**Gdańsk 28 września 2022 r.**

**Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego Jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

Zgodnie z definicją Grupy Kapitałowej zawartą w MSSF 10 skład Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania był następujący:

Esotiq & Henderson S.A. z siedzibą w Gdańsku	Jednostka Dominująca
Luma sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Jednostka Zależna
Esotiq Germany GmbH z siedzibą w Stuttgarcie	Jednostka Zależna
Esotiq International OÜ z siedzibą w Tallinie	Jednostka Zależna

Udziały Jednostki Dominującej w Jednostkach Zależnych przedstawiają się następująco:

- 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział w Luma sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50 000,00 zł, którym odpowiada 100,00% kapitału zakładowego i głosów.
- 2 525 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 EUR każdy udział w Esotiq Germany GmbH o kapitale zakładowym 2 525 000,00 EUR, którym odpowiada 100,00% kapitału zakładowego i głosów.
- 2 500 udziałów o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy udział w Esotiq International OÜ o kapitale zakładowym 2 500,00 EUR, którym odpowiada 100,00% kapitału zakładowego i głosów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły zmiany w strukturze organizacyjnej Esotiq & Henderson S.A. ani Grupy Kapitałowej, przy czym w dniu 31 marca 2022 r. Jednostka Dominująca nabyła własność 1 250 udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 1 250 000,00 EUR, stanowiących 49,50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH. Przed nabyciem Esotiq & Henderson S.A. posiadała 1 275 udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 1 275 000,00 EUR, stanowiących 50,50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH. Po nabyciu Jednostka Dominująca posiada 2 525 udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 2 525 000,00 EUR, stanowiących 100,00% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH.

Wyżej wymienione jednostki podlegają konsolidacji, z wyłączeniem spółki Esotiq International OÜ, która ze względu na kryterium istotności nie została objęta konsolidacją.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson jest nieograniczony.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson są sporządzane zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały one przekształcone na MSSF.

Esotiq & Henderson S.A., do którego należą marki własne Esotiq i Henderson, od wielu lat jest liderem w projektowaniu oraz sprzedaży bielizny. Atutem Spółki jest zdywersyfikowana sieć sprzedaży, na którą składają się salony własne, sklepy franczyzowe, multibrandowe punkty sprzedaży, sklepy internetowe oraz sprzedaż hurtowa. Esotiq to marka wysokiej jakości bielizny, piżam, strojów kąpielowych, homewear oraz kosmetyków i perfum dla kobiet. Produkty marki własnej dostępne są w 299 salonach stacjonarnych Esotiq o łącznej powierzchni 18 535 m kw., w tym w 278 zlokalizowanych w Polsce, 22 na Ukrainie, po 2 w Niemczech i Słowacji i po 1 w Mołdawii, Macedonii, Rumunii i Łotwie. Salony stacjonarne marki Esotiq to 67 własne sklepy firmowe oraz 243 sklepy franczyzowe. Szeroką dostępność produktów Esotiq zapewnia ponadto 450 sklepów multibrandowych i 4 e-sklepy internetowe. Wśród krajów, w których Esotiq prowadzi sprzedaż w sklepach multibrandowych i internetowych wymienić należy produktów Bułgarię, Cypr, Czarnogórę, Czechy, Grecję, Holandię, Kazachstan, Litwę, Łotwę, Macedonię, Malte, Niemcy, Polskę, Słowację, Ukrainę Wielką Brytanię i Włochy. Henderson to marka dla mężczyzn, oferująca najwyższą jakość, najnowsze trendy i szeroki asortyment produktów takich jak bielizna, kąpielówki, piżamy oraz szyte na miarę koszule. Głównymi kanałami sprzedaży marki Henderson są sklepy multibrandowe i Internet, za pośrednictwem których trafiają one do nabywców z takich krajów jak Bułgaria, Czarnogóra, Czechy, Litwa, Łotwa, Malta, Polska, Niemcy, Słowacja, Ukraina Wielka Brytania i Włochy. Największy, bo 44% udział w sprzedaży produktów Esotiq & Henderson zapewniają sklepy franczyzowe, 23% przypada na sklepy własne, a 12% na sprzedaż hurtową oraz w sklepach multibrandowych. Sprzedaż on-line za pośrednictwem własnych e-sklepów stanowi 16% ogółu sprzedaży. Rozwijając strategię omnichannel Emitent prowadzi platformę sprzedażową, która umożliwi zakup wszystkich towarów on-line z dostawą do każdego kraju Unii Europejskiej, a także na Ukrainę i do USA.

Efektywny rozwój Esotiq & Henderson możliwy jest dzięki stałemu doskonaleniu oferowanych kolekcji, dopasowaniu ich do oczekiwań i gustów nabywców oraz dążeniu do stworzenia optymalnego z punktu widzenia Klienta modelu obsługi i sprzedaży.

**Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Esotiq & Henderson S.A. i spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień**

przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.

nazwisko i imię/firma	łącznie liczba akcji	zmiana stanu posiadania	% kapitału zakładowego	łącznie liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Adam Skrzypek – Członek Rady Nadzorczej (od 20.06.2022 r., uprzednio Prezes Zarządu)	96 634	0	4,33%	186 268	5,76%
Krzysztof Jakubowski – Prezes Zarządu (od 01.07.2022 r., uprzednio Wiceprezes Zarządu)	5 798	0	0,26%	5 798	0,18%
Mariusz Jawoszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0,00%	0	0,00%
Małgorzata Głowacka-Pędras – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0	0	0,00%	0	0,00%
Filip Dziurnikowski – Członek Rady Nadzorczej (do 20.06.2022 r.)	0	0	0,00%	0	0,00%
Adam Kłosek – Członek Rady Nadzorczej	0	0	0,00%	0	0,00%
Bartosz Synowiec – Członek Rady Nadzorczej	0	0	0,00%	0	0,00%
Marek Warzecha – Członek Rady Nadzorczej	56 917	56 917	2,55%	56 917	1,76%
Patronado Limited	905 366	0	40,54%	1 810 732	56,00%
Esotiq & Henderson S.A. (akcje własne)	269 909	6 933	12,08%	269 909	8,35%
Pozostali	898 786	-63 850	40,25%	903 876	27,95%
Ogółem	<b>2 233 500</b>	-----	<b>100,00%</b>	<b>3 233 500</b>	<b>100,00%</b>

W związku z przepisem 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Pan Mariusz Jawoszek - Przewodniczący Rady Nadzorczej Esotiq & Henderson S.A. pełni funkcję Dyrektora Patronado Limited, posiadającej 905 366 akcji Emitenta, z których przysługuje 1 810 732 głosów na Walnym Zgromadzeniu Esotiq & Henderson S.A., stanowiących odpowiednio 40,54% kapitału zakładowego i 56,00% ogólnej liczby głosów.

**Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.**

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się istotne postępowania, których stroną jest Emitent lub jednostka od niego zależna.

**Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.**

Esotiq & Henderson S.A. lub podmioty Grupy Kapitałowej nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitenta ani jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, jak również nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

**Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

W ocenie Zarządu Esotiq & Henderson S.A. sytuacja kadrowa, majątkowa oraz finansowa Jednostki Dominującej jest optymalna dla realizacji długofalowej strategii rozwoju. W Jednostce Dominującej oraz w jej otoczeniu nie występują istotne zagrożenia dla realizacji zobowiązań, w efekcie czego w okresie sprawozdawczym Emitent mógł efektywnie kontynuować działania mające na celu umacnianie pozycji rynkowej. Globalizacja gospodarki pozwala na łatwiejsze dotarcie z ofertą Emitenta do Klientów zagranicznych, dlatego Zarząd Emitenta realizuje potencjał wzrostu poprzez terytorialną ekspansję poza granicami Polski, a przy tym rozwija krajową sieć sprzedaży wykorzystując tendencję do tworzenia centrów handlowych w mniejszych ośrodkach miejskich, jak również modernizowania i rozbudowywania już istniejących galerii. Wyniki sprzedaży odnotowane w okresie sprawozdawczym po raz kolejny potwierdziły trafność decyzji Zarządu o rozwoju e-commerce, który dynamicznie zyskuje na popularności, stając się coraz efektywniejszą formą sprzedaży. Sklepy internetowe pełnią również funkcje marketingowe, dlatego też Emitent rozbudowuje elektroniczne kanały komunikacji z Klientem oraz wdraża nowoczesne technologie usprawniające procesy sprzedażowe w Internecie oraz w tradycyjnym handlu.

Podstawowe informacje z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów.

	I połowa 2022 r.	I połowa 2021 r.
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	105 815	94 154
Koszt własny sprzedaży (tys. zł)	37 464	34 003
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	68 351	60 151
Zysk z działalności operacyjnej (tys. zł)	5 061	11 200
Zysk netto (tys. zł)	4 265	9 097

Podstawowe informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

	I połowa 2022 r.	I połowa 2021 r.
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	106 802	94 882
Koszt własny sprzedaży (tys. zł)	37 448	34 080
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	69 354	60 802
Zysk z działalności operacyjnej (tys. zł)	5 190	8 715
Zysk netto (tys. zł)	4 559	6 667

W okresie sprawozdawczym Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży wyższe o 12,39% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 10,18%, a zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 13,63%. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 54,81% w odniesieniu do pierwszego półrocza roku 2021. Jednostka Dominująca wypracowała w okresie sprawozdawczym zysk netto w wysokości 4 265 tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 53,12% w porównaniu do odpowiedniego okresu roku ubiegłego. Marża brutto ze sprzedaży w Jednostce Dominującej wyniosła 64,59%, wobec 63,89% rok wcześniej. W ujęciu skonsolidowanym przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 12,56%. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 9,88%, a zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 14,07%. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 40,45%. W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 4 559 tys. zł, wobec zysku w kwocie 6 667 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. W okresie sprawozdawczym marża brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej wyniosła 64,94%, wobec 64,08% rok wcześniej.

**Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Niezależnymi od Jednostki Dominującej i spółek Grupy Kapitałowej czynnikami zewnętrznymi, które mogą wpływać na osiągnięte wyniki są m.in.: warunki makroekonomiczne, kształt polityki fiskalnej, wahania stóp procentowych, zmiany regulacji prawnych, trendy branżowe itp. W związku z dokonywaniem zakupów i sprzedaży w walutach obcych spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe, które może mieć wpływ na rentowność działalności. Krótka pozycja walutowa zajmowana przez spółki Grupy może, w przypadku osłabienia złotego, prowadzić do wzrostu kosztów dostaw towarów i spadku marży. Grupa dokonuje oceny wartości narażonej na ryzyko na podstawie raportów kwartalnych obejmujących wszystkie zobowiązania i należności spółek oraz pozostałe aktywa w walutach obcych. Wpływ na perspektywę rozwoju mogą mieć również czynniki o charakterze wewnętrznym, które

w dużym zakresie mogą być kontrolowane przez Zarząd. Do tego rodzaju czynników można zaliczyć przede wszystkim możliwość realizacji założonej strategii rozwoju, w tym umacniania pozycji konkurencyjnej na rynku krajowym i zagranicznym, zwiększanie sieci dystrybucji bezpośredniej i pośredniej, poszerzanie oferty handlowej, a w szczególności asortymentu wysokomarżowego.

Spółki Grupy Kapitałowej systematycznie wprowadzają na rynek nowe kolekcje, co związane jest z modowymi trendami i sezonami sprzedażowymi, ale także nowe produkty komplementarne w stosunku do dotychczas oferowanych. Tego typu działania służące tworzeniu i rozwojowi oferty produktowej z reguły obarczone są ryzykiem niepowodzenia rynkowego – pomimo aktywnego udziału spółek Grupy w kreowaniu trendów na rynku.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada również dalszy rozwój sieci sprzedaży. Umacnianie marek własnych oraz pozycji rynkowej Grupy 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 głównych ulicach większych miast. Istnieje jednak ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla salonów sprzedaży będzie utrudnione lub obarczone wyższymi kosztami, co może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej. Na koniec pierwszego półrocza powierzchnia handlowa Esotiq zmniejszyła się o 1,3% r/r, wskutek zamknięcia 10 salonów w Ukrainie w związku z agresją Rosji. Rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych i realizacja strategii marketingowej, zakładającej promocję marek własnych w światowej branży modowej wiąże się z ponoszeniem zwiększonych nakładów finansowych oraz generuje dodatkowe ryzyko. Brak odzwierciedlenia decyzji strategicznych we wzroście dynamiki sprzedaży może skutkować pogorszeniem sytuacji finansowej lub brakiem wzrostu wartości.

Najważniejszymi elementami planu rozwoju Esotiq & Henderson S.A. i Grupy Kapitałowej na rok 2022 i przyszłe okresy są otwarcia salonów w korzystnych lokalizacjach w Polsce, dynamiczny rozwój e-commerce, ekspansja na nowe rynki zagraniczne oraz utrzymanie wysokiej marży brutto.

### **Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.**

W dniu 21 stycznia 2022 r. wpłynęła do Spółki, zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju [Instytucja Pośrednicząca], Umowa o dofinansowanie Projektu „Badania nad wynalezieniem struktur tekstronicznych stanowiących etykiety RFID w sklepie autonomicznym” w ramach Poddziałania 1.1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 11 239 500,00 zł (jedenaście milionów dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych), która to wartość stanowi całkowitą kwotę kosztów kwalifikowanych. Instytucja Pośrednicząca przyznała Jednostce Dominującej dofinansowanie w kwocie nieprzekraczającej 6 732 343,75 zł (sześć milionów siedemset trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści trzy złote i siedemdziesiąt pięć groszy). Wydatki będą rozliczane w formie refundacji kosztów faktycznie poniesionych w odniesieniu do

kategorię wydatków bezpośrednich oraz stawki ryczałtowej w odniesieniu do kategorii kosztów pośrednich. Warunkiem wypłaty dofinansowania jest złożenie przez Jednostkę Dominującą prawidłowo wypełnionego i kompletnego wniosku o płatność. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu kończy się w dniu 31 grudnia 2023 r. Jednostka Dominująca jest zobowiązana do zapewnienia trwałości Projektu przez okres trzech lat od dnia zakończenia jego realizacji. Esotiq & Henderson S.A. umacnia pozycję rynkowego lidera oferując klientom wysokiej jakości bieliznę spełniającą ich bardzo osobiste potrzeby, a koncepcja sklepu autonomicznego jest istotnym elementem rozwijanego przez Spółkę innowacyjnego modelu budowania relacji z klientkami, opartego o nowoczesne technologie. Wieloletnie doświadczenie w pracy z kobietami i dla kobiet skierowały uwagę Esotiq na szerszy aspekt kobiecych oczekiwań – wychodzący poza obecne przyzwyczajenia zakupowe. Dlatego już dziś patrzymy w kierunku potrzeb KOBIECY JUTRA, doskonaląc markę ESOTIQ zarówno od strony oferty produktowej, jak również pod względem dostarczanego doświadczenia zakupowego, wdrażając np. mobilną aplikację umożliwiającą idealne dopasowanie biustonoszy. Autonomiczny salon z bielizną – miejsce, gdzie zakup będzie w pełni bezkontaktowy, przez co maksymalnie intymny, jest kolejnym krokiem w tworzeniu unikalnych, wielokanałowych doświadczeń zakupowych odpowiadających na różnorodne kobiece potrzeby.

W dniu 31 stycznia 2022 r. Jednostka Dominująca zawarła warunkową umowę inwestycyjną, zgodnie z którą obejmie 33% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Vosedo S.A. [Spółka], tworzącej multibrandową platformę sprzedaży – sklep internetowy vosedo.com, w którego ofercie znajdują się produkty wiodących marek bielizny, homewear, beachwear, kosmetyków, perfum, rajstop, skarpet i akcesoriów. Kluczowymi partnerami inwestycyjnymi w projekcie VOSEDO są Esotiq & Henderson S.A., lider polskiego rynku bieliźnianego, dysponujący największą zdywersyfikowaną siecią sprzedaży, na którą składają się salony własne, sklepy franczyzowe, sklepy multibrandowe, sklepy internetowe oraz sprzedaż hurtowa; Oponeo.pl S.A., lider polskiego rynku sprzedaży online w kategorii motoryzacja, zdobywca pierwszego miejsca w prestiżowym Rankingu Sklepów Internetowych 2021, sprzedający opony i felgi w trzynastu krajach Europy, który obejmie 33% akcji w kapitale zakładowym Vosedo S.A.; Patronado Limited – akcjonariusz Esotiq & Henderson S.A., który obejmie 32% akcji w kapitale zakładowym Vosedo S.A. oraz Pan Sławomir Rybka – prywatny inwestor, który obejmie 2% akcji w kapitale zakładowym Vosedo S.A. Synergiczne zaangażowanie wiedzy, umiejętności i doświadczenia oraz zaufanie klientów zdobyte przez partnerów inwestycyjnych VOSEDO w wieloletniej działalności e-commerce są solidną podstawą do stworzenia sklepu on-line o silnej pozycji konkurencyjnej na polskim i europejskim rynku. Zgodnie z założeniami kapitał zakładowy Vosedo S.A. po dokonaniu inwestycji będzie wynosił 1.562.700,00 zł, a wartość inwestycji Esotiq & Henderson S.A. w projekt VOSEDO wyniesie 6.000.014,79 zł. Zamiarem inwestorów Vosedo S.A. jest wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w perspektywie około pięciu lat od daty rozpoczęcia przez Spółkę działalności. Realizacja umowy inwestycyjnej w zakresie obejmowania przez inwestorów akcji



Vosedo S.A. nastąpi pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

W dniu 31 marca 2022 r. Esotiq & Henderson S.A. nabył własność 1 250 (jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt) udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 1 250 000,00 EUR (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy euro 00/100), stanowiących 49,50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH. Przed nabyciem Emitent posiadał 1 275 (jeden tysiąc dwieście siedemdziesiąt pięć) udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 1 275 000,00 EUR (jeden milion dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy euro 00/100), stanowiących 50,50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH. Po nabyciu Emitent posiada 2 525 (dwa tysiące pięćset dwadzieścia pięć) udziałów ESOTIQ Germany GmbH o łącznej wysokości 2 525 000,00 EUR (dwa miliony pięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100), stanowiących 100,00% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników ESOTIQ Germany GmbH. Nabycie własności udziałów w wykonaniu umowy wspólników zawartej w dniu 14 stycznia 2016 r., nastąpiło za cenę 1 564 982,00 EUR (jeden milion pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset osiemdziesiąt dwa euro 00/100) zapłaconą ze środków własnych Emitenta. Cena przeliczona na złote według kursu średniego NBP z dnia 30 marca 2022 r. wynosi 7 278 261,79 zł (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt jeden złotych 79/100).

W dniu 20 czerwca 2022 r. Pan Adam Skrzypek złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu i członkostwa w zarządzie Esotiq & Henderson S.A.

W dniu 20 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok obrotowy 2021. Ustalono, że wysokość dywidendy wyniesie 3 936 394,00 zł, wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 2,00 zł (na każdą akcję z wyłączeniem akcji własnych Spółki), liczba akcji objętych dywidendą wyniesie 1 968 197. Dzień dywidendy wyznaczono na 15 sierpnia 2022 r., a termin wypłaty dywidendy na 30 września 2022 r.

W dniu 1 lipca 2022 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, na mocy której powierzyła Panu Krzysztofowi Jakubowskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki, począwszy od dnia 1 lipca 2022 r. na okres bieżącej kadencji. Pan Krzysztof Jakubowski dotychczas pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

#### **Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe. W związku z inwazją Rosji na Ukrainę Zarząd Esotiq & Henderson S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej, której udział w sprzedaży Jednostki Dominującej ogółem w roku 2021 wyniósł około 1%. Sprzedaż na rynku rosyjskim miała charakter hurtowy, a zatem jej zakończenie nie wpłynęło istotnie na poziom uzyskiwanych przez Spółkę marż. W 2021 roku

wartość sprzedaży na rynku ukraińskim prowadzonej w salonach Esotiq oraz w hurcie stanowiła około 0.9% ogółu sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2021 r. Jednostce Dominującej przysługiwały od kontrahentów z Ukrainy należności w kwocie 1,7 mln zł, które w całości zostały objęte odpisem, w związku z ich przeterminowaniem. W ocenie Zarządu nie występują istotne zagrożenia dla prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.**

Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson

Ryzyko związane ze strategią rozwoju

Rozwój spółek Grupy Kapitałowej wiąże się z ekspozycją na szereg czynników ryzyka o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Wpływ tych czynników może mieć istotne znaczenie dla powodzenia strategii oraz osiągniętych w przyszłości wyników finansowych. Strategia Emitenta i jednostek zależnych zakłada umacnianie marek własnych oraz pozycji rynkowej poprzez wzrost sprzedaży, a jej powodzenie w dużej mierze uzależnione jest od efektywności dopasowania oferty sprzedażowej do oczekiwań i gustów Klientów oraz możliwości rozbudowy sieci salonów własnych i franczyzowych w kraju oraz za granicą. 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 Spółki w długim terminie. Zarząd ustawicznie monitoruje wyniki sprzedaży i stopień realizacji celów krótko i długoterminowych w efekcie czego minimalizuje ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji strategicznych.

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 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 konieczność obniżenia ceny produktu, co z kolei spowoduje spadek osiągniętych wyników finansowych. Zabezpieczeniem Spółki 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 salonów własnych, franczyzowych i salonów multibrandowych, a także wzrost sprzedaży eksportowej.

#### Ryzyko związane ze zmianą preferencji konsumentów

Wielkość sprzedaży towarów w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji klientów. Decyzje dotyczące zakupu wyrobów Emitenta 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. Spółka ogranicza ten rodzaj ryzyka poprzez prowadzenie stosownej polityki asortymentowo – cenowej.

#### Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Rynek bieliźniarski charakteryzuje nieznaczna sezonowość. Należy przy tym wyróżnić dwa okresy wzmożonej sprzedaży, tj. wiosenno-letni i jesienno-zimowy związane z wprowadzaniem na rynek nowych kolekcji. Niekorzystne warunki pogodowe mogą spowodować 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 Esotiq i Henderson 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 monitorują stany magazynów.

#### Ryzyko związane z dostawami towarów i dostawcami

Okolo 7% zaopatrzenia spółek pochodzi od polskich wytwórców, a pozostałe 93% z krajów Dalekiego Wschodu. Produkty wytwarzane są takich krajach jak Chiny (76%), Indonezja (4%), Bangladesz (10%) i Indie (3%). Emitent nie jest w stanie przewidzieć skali ewentualnego zwiększenia kosztów prowadzenia działalności w tych krajach ani stopnia w jakim mogą one przełożyć się na ceny zakupów. Mogą pojawić się, wcześniej nieprzewidziane, problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują opóźnienie lub czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto Spółka nie ma 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 Spółki. Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej nie jest 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. Emitent ocenia ryzyko związane z koncentracją produkcji jako niewielkie. Zlecenie zakupu jest każdorazowo składane do wybranego dostawcy, który po potwierdzeniu przyjęcia zlecenia 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 Emitenta w Polsce.

Ryzyko uzależnienia wyników finansowych Spółki od trafności lokalizacji sieci sklepów

Umacnianie marek własnych oraz pozycji spółek Grupy Kapitałowej na rynku bielizniarskim 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 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 przynieść efekt w postaci odpowiedniego poziomu oraz rentowności sprzedaży. W przypadku dokonania złego wyboru lokalizacji nowego salonu poniesione nakłady mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia 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 Spółki. Każda nowa lokalizacja jest oceniana pod względem potencjału i możliwości generowania przychodów. Istnieje jednak ryzyko niewłaściwego wyboru lokalizacji, a w efekcie osiągnięcia 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

Esotiq i Henderson S.A poprzez swoją jednostkę zależną Luma sp. z o.o. zawiera umowy najmu lokali, w których prowadzona jest działalność gospodarcza w zakresie sprzedaży detalicznej (własne salony sprzedaży). 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 Spółkę zachodzi ryzyko zaistnienia sytuacji, w której Spółka będzie zobowiązana 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 wyniki finansowe realizowane przez Emitenta.

### Ryzyko związane z umowami, których stroną jest Emitent

Działalność gospodarcza spółek Grupy Kapitałowej oparta jest na umowach partnerskich (w ramach, których odbywa się sprzedaż wyrobów Spółki z wykorzystaniem jej 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. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji kontrahentów, zarówno dostawców jak i odbiorców oraz partnerów, w związku z czym wygaśnięcie lub niewłaściwa realizacja jakiejkolwiek 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 Spółki.

### Ryzyko płynności finansowej

W przypadku okresowego, znaczącego spadku sprzedaży lub innych czynników wpływających na poziom i strukturę przepływów pieniężnych Emitent może doświadczyć niedoborów gotówki, 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 Emitenta były niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej, Emitent może być zmuszony 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 Emitenta, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### Ryzyko związane u udzielaniem kredytów kupieckich

Spółka udziela swoim kontrahentom, w zakresie prowadzonej sprzedaży hurtowej, kredytów kupieckich, w związku z czym potencjalnie narażona jest na ryzyko związane z ewentualną niewypłacalnością partnerów handlowych. Należności od hurtowych odbiorców towarów stanowią składnik aktywów Spółki, dlatego opóźnienia w regulacji należności przez tychże kontrahentów negatywnie oddziałują na płynność finansową Spółki. Ponadto ze względu na zamrożenie części środków pieniężnych w postaci należności, Spółka wykazuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Czynnikiem ograniczającym niniejsze ryzyko jest dywersyfikacja odbiorców oraz weryfikacja i monitorowanie ich sytuacji finansowej. Emitenta posiada również polisę 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 Spółki, ustalając limity kredytowe na poszczególnych kontrahentów. Oceny koncentracji ryzyka będą dokonywane na podstawie wysokości limitów przyznanych na kontrahenta.

#### Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Emitenta działalność wiąże się z ryzykiem wystąpienia kolizji w zakresie praw własności intelektualnej wykorzystywanych przez Emitenta. Zamiarem Emitenta jest dążenie do uniknięcia w swojej działalności takiej sytuacji, w której poprzez wprowadzenie do sprzedaży określonych produktów naruszałby on prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim. Niemożliwe jednak do wykluczenia jest, iż w przyszłości mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich, szczególnie w związku z wprowadzeniem nowych produktów. Zważywszy na to istnieje ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

#### 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 Emitenta, członków Rady Nadzorczej oraz innych osób o istotnym znaczeniu Emitenta, 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 Emitent planuje 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, którymi Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć wyżej wymienione ryzyko.

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem spółek Grupy Kapitałowej Esotiq i Henderson

#### 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 spółek 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 spółek Grupy Kapitałowej należy zaliczyć politykę sektora bankowego. Wzrostowi skali działalności towarzyszy wzrost zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, a zaostrzenie polityki kredytowej może negatywnie wpłynąć na możliwość jego uzyskania. Grupa Kapitałowa nie wyklucza również finansowania działalności za pomocą instrumentów rynku kapitałowego. Niepozyskanie niezbędnego finansowania - na rynku pieniężnym lub kapitałowym – mogłoby mieć negatywny wpływ na realizację planów inwestycyjnych oraz na płynność finansową.

#### Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

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 Emitenta i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Emitenta 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 Emitenta. 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 Zarząd zakłada występowanie do organów podatkowych z wnioskami o interpretacje określonych przepisów oraz korzystanie z doradców podatkowych.

#### Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje mogą rodzić dla spółek Grupy Kapitałowej 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 są w szczególności przepisy prawa podatkowego, handlowego i w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą bowiem prowadzić do istotnego przeobrażenia otoczenia, a tym samym wpłynąć na wyniki finansowe spółek poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży, zwiększenie kosztów działalności w efekcie konieczności poniesienia dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych lub w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych, nałożenia kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym - zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa. Przykładami takich regulacji są Ustawa o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE, a także inkorporowane przepisy MSSF16 w zakresie najmu powierzchni handlowych. 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 Emitenta. 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. Zarządy spółek Grupy Kapitałowej na bieżąco monitorują zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Spółki do występujących zmian.

#### Ryzyko walutowe

W związku z dokonywaniem zakupów i sprzedaży w walutach obcych Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko walutowe. Per saldo z tytułu w/w działalności Spółka posiada z reguły krótką pozycję walutową, co w przypadku osłabienia złotego 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. W celu ograniczenia ryzyka płynności Spółka zaciągnęła kredyty bankowe, z których zobowiązania reguluje na bieżąco.



## Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Istotny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta ma ogólna koniunktura gospodarcza. Wysokości przychodów może być uzależniona od tempa wzrostu PKB, kondycji finansowej i poziomu dochodów gospodarstw domowych, kształtu polityki fiskalnej. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, a wraz z tym, na zmniejszenie popytu na towary Emitenta, co negatywnie rzutowałoby na jego perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową. Ewentualna zmiana uwarunkowań może zaistnieć w wymiarze krajowym lub szerszym. Celem ograniczenia negatywnych skutków osłabienia koniunktury Zarząd Emitenta:

- monitoruje sytuację gospodarczą w kraju i za granicą oraz z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje strategię do zachodzących zmian,
- realizuje geograficzną dywersyfikację działalności tak, aby uniezależnić się od regionalnych wahań koniunktury.

## Ryzyko zdarzeń nieprzewidywalnych (nadzwyczajnych)

Pandemie, kataklizmy, ataki terrorystyczne czy konflikty zbrojne są przykładami zdarzeń nieprzewidywalnych, które mogą mieć znaczący wpływ na pogorszenie warunków ekonomicznych na rynku polskim oraz światowym, skutkując wystąpieniem kryzysów gospodarczych.

Zaistnienie takich zdarzeń wywołuje niekorzystne zmiany koniunkturalne, co może negatywnie wpływać na funkcjonowanie, a w konsekwencji na wyniki finansowe osiągane przez spółki Grupy Kapitałowej.

## **Oświadczenia Zarządu Esotiq & Henderson S.A.**

Oświadczenie w sprawie sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Zarząd Esotiq & Henderson potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy Esotiq & Henderson. Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Esotiq & Henderson zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd Esotiq & Henderson S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych firma audytorska Grupa Gumułka - Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa dokonująca przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań finansowych spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 września 2022 r.

KRZYSZTOF JAKUBOWSKI

---

*Prezes Zarządu*

Gdańsk, 28 września 2022 r.