



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej North Coast  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014**

**Pruszków, 29.08.2014 r.**

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej North Coast za okres od 1.01.2014 do 30.06.2014.**

### **I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE**

#### **1. Wprowadzenie.**

Spółka dominująca North Coast S.A. (zwana dalej Spółką) powstała w wyniku przekształcenia ze spółki North Coast Sp. z o.o. na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 3 sierpnia 2005 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia spółki North Coast Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny sporządzony w dniu 03.08.2005 r. w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego Notariusza w Warszawie, Repertorium A Nr 6035/2005). W dniu 30 sierpnia 2005 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka North Coast S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000240460.

Zgodnie ze statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

North Coast Sp. z o. o. powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 17 stycznia 1992 r., w formie aktu notarialnego, Repertorium nr A.III/844 w Kancelarii Notarialnej Państwowe Biuro Notarialne w Warszawie A. Gen. Świerczewskiego 58. W dniu 07 lutego 1992 r. postanowieniem Sądu Gospodarczego w Warszawie Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 31069. W dniu 02 września 2002 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka North Coast Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000116352.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Pruszkowie przy ul. 3 Maja 8.

Głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności /PKD/: 4639Z - Sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych).

#### **2. Skład Grupy Kapitałowej.**

W kwietniu 2007 roku North Coast S.A. zakupiła udziały w spółce Latteria Tinis Sp. z o.o., a miesiąc później w spółce Habitat Investments Sp. z .o.o. W listopadzie 2007, później w lipcu 2010, w maju 2011 a następnie w lutym 2012 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Latteria Tinis Sp. z o.o. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Latteria Tinis Sp. z o.o., poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych udziałów. W wyniku tych podwyższeń kapitał zakładowy Spółki Latteria Tinis Sp. z o.o. został podniesiony do wysokości 23.000 tys. zł. Obecnie North Coast S.A. oraz Alival S.p.A posiadają po 50 % udziałów w Spółce Latteria Tinis Sp. z o.o.

Faktyczny nadzór i kontrolę nad Spółką Latteria Tinis Sp. z o.o. sprawuje Zarząd. Na podstawie Umowy Spółki udziałowiec Alival S.p.A. ma prawo do powołania jednego członka Zarządu, pozostałych członków zarządu, w tym Prezesa, powołuje North Coast S.A. Obecnie Zarząd Latteria Tinis Sp. z o.o. składa się z trzech członków zarządu, w tym dwóch ze strony North Coast S.A.

Te założenia świadczą o sprawowaniu kontroli nad spółką Latteria Tinis Sp. z o.o. przez North Coast S.A. Obecnie Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 rok zostało sporządzone w oparciu o dane finansowe NORTH COAST S.A. – Spółka dominująca oraz dane spółek zależnych:

- Latteria Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie przy ul. Hanki Sawickiej 1 – Spółka zależna (North Coast S.A. posiada 50% udziałów) – przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności przetwórstwo mleka i wyrobów serów – PKD 10.51.Z, sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych

– PKD 46.33.Z, sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.29.Z,

- Habitat Investments Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Szpitalnej 6 – Spółka zależna (North Coast S.A. posiada 100% udziałów) – głównym przedmiotem działalności jest wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – 68.20.Z.

## II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### 1. Podstawowe produkty, towary i usługi.

Działalność North Coast S.A. skoncentrowana jest na prowadzeniu działalności w zakresie importu i dystrybucji markowych wyrobów spożywczych, które wytwarzane są przez producentów z których wielu znanych jest na całym świecie. Łączna liczba rodzajów towarów importowanych przez North Coast S.A. obejmuje ponad tysiąc pozycji, przy czym najważniejsze kategorie produktów to:

- makarony i sosy do makaronów,
- oliwa z oliwek,
- wina,
- kawa,
- napoje izotoniczne,
- sery,
- ryż,
- produkty z pomidorów,
- paluszki i inne słone przekąski,
- słodczyce,
- chipsy.

Produkty znajdujące się w ofercie Emitenta można podzielić na 2 podstawowe grupy: produkty suche i produkty świeże. Przykładami produktów suchych, charakteryzujących się stosunkowo długim okresem ważności, są: kawa *Kimbo*, makarony *Agnesi*, napoje *Isostar*, oliwa z oliwek *Carapelli*, itp. Przykładami produktów świeżych, zdefiniowanych jako produkty bez konserwantów lub z niewielką ilością konserwantów oraz ze stosunkowo krótkim okresem ważności, są: ser mozzarella *Granarolo*, desery *Solo Italia* czy *Bindi*.

Przedmiotem działalności Latteria Tinis Sp. z o.o. jest w szczególności:

- przetwórstwo mleka i wyrób serów,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów mleczarskich i tłuszczów jadalnych.

Głównym odbiorcą produktów stał się udziałowiec spółki – Alival S.p.A.

Tabela poniżej przedstawia podział przychodów netto, dotyczących podstawowej działalności, ze sprzedaży towarów i materiałów North Coast S.A. oraz produktów Latteria Tinis Sp. z o.o. za I półrocze 2014 oraz I półrocze roku 2013 na produkty suche i produkty świeże (tys. zł):

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2014		30.06.2013	
	wartość	udział	wartość	udział
Produkty suche	28 004	31 %	27 559	31 %
Produkty świeże	67 118	69 %	62 466	69 %
<b>Razem</b>	<b>95 122</b>	<b>100 %</b>	<b>90 025</b>	<b>100 %</b>

## 2. Rynki zbytu, na których Grupa prowadzi działalność.

Spółka North Coast S.A. działa wyłącznie na terytorium Polski, zaopatrując cztery grupy odbiorców, stanowiące także główne rynki zbytu Spółki. Największą grupą odbiorców są sieci hipermarketów, które w większości wypadków rozprawdzają produkty nabyte od Spółki w ramach swojej ogólnokrajowej sieci poprzez własne magazyny centralne. Spółka posiada 4 filie: w Krakowie, okolicach Wrocławia, Gdańska i Poznania. Sieć regionalnych magazynów powstała z myślą o klientach spoza aglomeracji warszawskiej, którzy nie mogli być efektywnie zaopatrywani z magazynu w Pruszkowie. Z powodów logistycznych trudno byłoby obsługiwać klientów w bardziej odległych częściach Polski, szczególnie klientów z sektora hoteli i restauracji, którzy wymagają częstych dostaw i mniejszych ilości produktów.

Sieć hipermarketów (tzw. nowoczesna dystrybucja) jest największym kanałem dystrybucji produktów Spółki pod względem ilościowym i wartościowym. Głównymi klientami w tym segmencie są następujące sieci: Auchan, Carrefour, E.Leclerc, Makro C&C, Tesco, Real.

Znaczącymi odbiorcami towarów oferowanych przez Spółkę są również markety średniej wielkości takie jak: Aldi, Alma, Intermarche, Lewiatan, Marcpol, Mini Europa, Piotr i Paweł, Stokrotka, oraz sklepy sportowe: Decathlon, Go Sport.

Kolejnymi kanałami dystrybucji jest ponad 2 000 niezależnych sklepów detalicznych oraz branża hotelarska i restauracyjna.

W I półroczu 2014 roku głównym odbiorcą serów włoskich produkowanych przez Spółkę Latteria Tinis Sp. z o.o. był udziałowiec Spółki – włoski koncern Alival S.p.A.

## III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ

### 1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 rok za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 jest sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez North Coast S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

### 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
	000' PLN	000' PLN	000' EUR	000' EUR
Przychody ze sprzedaży	95 214	90 609	22 787	21 502
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	791	784	189	186
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(147)	(1 161)	(35)	(276)
Zysk (strata) netto	(519)	(1 259)	(124)	(299)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	194	(780)	46	(185)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 230	3 862	1 491	916
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(404)	112	(97)	27
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(3 989)	(3 913)	(955)	(929)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 837	61	440	14

Aktywa, razem	118 046	120 447	28 370	27 822
Zobowiązania długoterminowe	23 845	17 193	5 731	3 971
Zobowiązania krótkoterminowe	59 888	64 473	14 393	14 893
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	37 449	39 034	9 000	9 016
Kapitał podstawowy	640	640	154	148
Liczba akcji (w szt.)*	32 000 000	32 000 000	32 000 000	32 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)*	0,01	(0,02)	0,00	(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)*	1,17	1,22	0,28	0,28

\* w związku z niezakończoną procedurą dotyczącą scalenia akcji prezentacja danych następuje według stanu sprzed rozpoczęcia procedury scalania.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowego (bilansu) na ostatni dzień okresu 30 czerwca 2014 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1609 zł/EURO.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowego (bilansu) na ostatni dzień okresu 30 czerwca 2013 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,3292 zł/EURO.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1784 zł/EURO.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2140 zł/EURO.

### 3. Struktura aktywów i pasywów.

	Stan na 30.06.2014 (w tys. PLN)	Stan na 30.06.2013 (w tys. PLN)	Struktura 30.06.2014	Struktura 30.06.2013
<b>Aktywa</b>	<b>118 046</b>	<b>120 447</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Aktywa trwałe	68 630	72 293	58%	60%
Aktywa obrotowe	49 416	48 154	42%	40%
<b>Pasywa</b>	<b>118 046</b>	<b>120 447</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Razem kapitały własne	34 313	38 781	29%	32%
Zobowiązania długoterminowe	23 845	17 193	20%	14%
Zobowiązania krótkoterminowe	59 888	64 473	51%	54%

### 4. Znaczące umowy zawarte przez Emitenta.

#### Umowy kredytowe.

Dnia 1 lipca 2014 roku spółka North Coast S.A. otrzymała z Banku Pekao S.A. podpisane aneksy do umów kredytowych dotyczące funkcjonowania kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu zaliczka w North Coast S.A. oraz funkcjonowania kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz kredytu zaliczka w spółce zależnej Latteria Tinis Sp. z o.o. Na podstawie aneksów wydłużony został okres wykorzystania kredytów na dotychczasowych warunkach, do czasu podjęcia ostatecznej decyzji w sprawie zmiany warunków funkcjonowania kredytów ale nie dłużej niż do dnia 31 lipca 2014 roku (Raport bieżący numer 11/2014).

W dniu 5 sierpnia 2014 roku Spółka North Coast S.A. podpisała aneksy do umów dotyczące funkcjonowania kredytów w rachunkach bieżących oraz podpisała aneksy do umów kredytu zaliczka zawarte pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a North Coast S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. i spółką zależną Latteria Tinis Sp. z o.o. Na podstawie aneksów wydłużone zostały okresy wykorzystania i terminy spłaty kredytów funkcjonujących w rachunkach bieżących do dnia 31 października 2014 roku. Wydłużone zostały również okresy wykorzystania kredytów zaliczka do dnia 31 października 2014 roku a ostateczne terminy spłaty wyznaczone zostały na dzień nie późniejszy niż 11 lutego dla North Coast S.A. oraz nie późniejszy niż 11 stycznia 2015 roku dla Latteria Tinis Sp. z o.o. (Raport bieżący numer 12/2014).

#### **Umowy pozostałe.**

W dniu 26 lutego 2014 roku spółka zależna Latteria Tinis Sp. z o.o. podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa aneks do umowy o dofinansowanie w ramach działania „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”. Na podstawie aneksu Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zobowiązała się do wypłacenia spółce Latteria Tinis Sp. z o.o., na warunkach określonych w umowie oraz na podstawie złożonego wniosku o płatność, pomocy w wysokości 8,3 mln zł, jednak nie więcej niż 25 % poniesionych kosztów kwalifikowanych. (Raport bieżący numer 2/2014).

Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 8 sierpnia 2014 roku wypłaciła jej spółce zależnej Latteria – Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie ("Spółka") dofinansowanie w ramach działania "Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej" w kwocie 7.855.221,75 PLN. Otrzymana kwota została przeznaczona w szczególności na częściową spłatę kredytu obrotowego Spółki zaciągniętego w banku PeKaO S.A. (Raport bieżący numer 14/2014).

#### **5. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w pierwszym półroczu 2014 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek.**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. spółka North Coast S.A. posiada kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1 500 tys. zł w Banku Pekao S.A. wykorzystany na dzień 30.06.2014 r. w kwocie 1 295 tys. zł z terminem spłaty na dzień 30 czerwca 2014 r.

Dodatkowo Spółka korzysta z odnawialnego limitu w Banku Pekao S.A. z tytułu finansowania należności ze sprzedaży w kwocie 3 500 tys. zł wykorzystanego na dzień bilansowy w kwocie 3 458 tys. zł.

Na dzień 30 czerwiec 2014 Spółka Latteria Tinis posiadała następujące kredyty w banku Pekao S.A.:

- kredyt obrotowy udzielony w wysokości 10 000 tys. zł ze stanem na dzień 30.06.2014 r. w kwocie 9 001 tys. zł (w dniu 8 sierpnia 2014 roku nastąpiła częściowa spłata kredytu z otrzymanego, z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, dofinansowania),
- kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 9 000 tys. zł wykorzystany na dzień 30.06.2014 r. w kwocie 8 889 tys. zł,
- kredyt zaliczka udzielony w wysokości 2.000 tys. euro wykorzystany na dzień 30.06.2014 r. w kwocie 1 921 tys. euro.

#### **6. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach, gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w Spółce występowało poręczenie Zarządu North Coast S.A. względem Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie za zobowiązanie spółki zależnej Latteria Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie wynikające z:

- umowy kredytu obrotowego udzielonego w wysokości 10 mln zł,
- umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego w wysokości 9 mln zł,
- umowy kredytu zaliczka udzielonego w wysokości 2 mln euro.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo do kwoty kredytu wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku (łącznie do kwoty 41 mln PLN).



Na dzień 30 czerwca 2014 roku występują zawarte przez Spółkę umowy przystąpienia do długu z tytułu zawarcia umów leasingowych przez spółkę zależną Latteria –Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie.

## 7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W chwili obecnej Spółka dominująca korzysta z kredytów krótkoterminowych. North Coast S.A. posiada pełną zdolność do terminowego regulowania zaciągniętych zobowiązań. Spółka obecnie nie przewiduje zapotrzebowania na kredyty długoterminowe, chociaż nie wyklucza możliwości skorzystania z takiego źródła finansowania. Długoterminowe zadłużenie wykazane w zobowiązaniach North Coast S.A. dotyczy zawartych umów leasingowych.

Latteria Tinis Sp. z o.o. w chwili obecnej korzysta z kredytu krótkoterminowego wykorzystywanego na potrzeby bieżącej działalności Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w Spółce Latteria Tinis Sp. z o.o. występuje krótko i długoterminowe zadłużenie z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingowych.

### Analiza płynności

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	0,83	0,75
Wskaźnik szybkiej płynności I	0,63	0,58
Wskaźnik szybkiej płynności II	0,04	0,01

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik bieżącej płynności = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe;
- ✓ Wskaźnik szybkiej płynności I = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;
- ✓ Wskaźnik szybkiej płynności II = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

### Analiza rentowności

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,2%	(0,7)%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	0,6%	(2,0)%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	0,2%	(0,9)%

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik rentowności majątku = (zysk netto x 100) / przeciętny stan aktywów
- ✓ Wskaźnik rentowności kapitału własnego = (zysk netto x 100) / przeciętny stan kapitału własnego
- ✓ Wskaźnik rentowności sprzedaży = (zysk netto x 100) / przychody ze sprzedaży

### Wskaźnik rotacji

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013
Cykl rotacji zapasów	22	21
Cykl rotacji należności	62	65
Cykl rotacji zobowiązań ogółem	62	62

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik rotacji zapasów = (stan zapasów / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji należności = (należności ogółem / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji zobowiązań ogółem = (zobowiązania krótkoterminowe ogółem na koniec okresu / przychody ze sprzedaży na koniec okresu) x liczba dni w okresie

#### Wskaźnik zadłużenia

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	71%	68%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	244%	211%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20%	14%
Wskaźnik struktury kapitału	69%	44%

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia = stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan aktywów na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = stan zobowiązań na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu x 100
- ✓ Wskaźnik struktury kapitału = stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu x 100

Wskaźniki obliczone zostały na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

#### 8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki w I półroczu 2014 oraz w perspektywie kolejnego roku.

Spółka dominująca North Coast S.A. dokonuje całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w Euro, zaś prawie całość przychodów osiąga na terenie kraju w walucie krajowej. Jest zatem narażona na wpływ niekorzystnych różnic kursowych, ponieważ w wyniku dewaluacji złotego względem Euro, koszty dostaw w przeliczeniu na złote wzrastają. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów. W I półroczu 2014 roku Spółka odnotowała stratę z operacji finansowych dotyczących różnic kursowych w kwocie 2 tys. zł.

#### 9. Przewidywana sytuacja finansowa, inne aspekty finansowe.

North Coast S.A. w I półroczu 2014 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 38 239 tys. zł uzyskując wynik brutto ze sprzedaży w wysokości 13 563 tys. zł. Marża brutto zmniejszyła się o 2 punkty procentowe z 37,5% do 35,5% w I półroczu 2014. North Coast zamknął I półrocze 2014 roku zyskiem netto w wysokości 1 009 tys. zł w porównaniu do straty w kwocie 139 tys. zł za analogiczny okres roku 2013.

W Spółce Latteria Tinis I półrocze 2014 roku zakończyło się stratą netto w wysokości 1 425 tys. zł. Pomimo osiągniętej straty przez Latteria Tinis Sp. z o.o. należy zauważyć, iż w II kwartale 2014 roku Latteria Tinis Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto z wysokości 218 tys. zł. Sytuacja ta jest spowodowana między innymi obniżeniem kosztów surowców w ostatnim czasie, co pozwala oczekiwać pozytywnych wyników w II półroczu 2014 roku. W okresie sprawozdawczym Latteria Tinis Sp. z o.o. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 58.489 tys. zł co w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku daje prawie 7 % wzrost.

Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 95 214 tys. zł czyli 5% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Marża brutto zmniejszyła się o 1 punkt



procentowy z 18,3 % do 17,3% w I półroczu 2014. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w przedmiotowym okresie wyniósł 194 tys. wobec straty w wysokości 780 tys. zł odnotowanej w I półroczu 2013 roku.

Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 8 sierpnia 2014 roku wypłaciła jej spółce zależnej Latteria – Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie dofinansowanie w ramach działania "Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej" w kwocie 7.855.221,75 PLN. Otrzymana kwota została przeznaczona w szczególności na częściową spłatę kredytu obrotowego Spółki zaciągniętego w banku PeKaO S.A.

Zarząd spodziewa się poprawienia wskaźników dotyczących przepływów pieniężnych. Będzie to konsekwencją uzyskanego dofinansowania, sprawniejszej regulacji należności na rzecz Spółki North Coast S.A. i Latteria Tinis Sp. z o.o. przez współpracujących kontrahentów oraz istotnego zmniejszenia zobowiązań z tytułu udzielonych kredytów. Za I półrocze 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym wyniosły odpowiednio 888 tys. zł oraz 6.230 tys. zł. Wpływie to pozytywnie na dalszą działalność operacyjną Grupy. Jednocześnie w II półroczu br. oczekiwane jest zwiększenie obrotów Grupy oraz osiągnięcie dodatniego wyniku netto.

Przez cały okres sprawozdawczy Grupa utrzymując płynność finansową starała się terminowo realizować wszelkie zobowiązania, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

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

Zarząd North Coast S.A. nie publikował prognozy wyników na rok 2014.

**11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

North Coast S.A. ani podmioty od niej zależne nie są stronami postępowania sądowego lub przed organami administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

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

W dniu 8 sierpnia 2014 roku spółka zależna Latteria Tinis Sp. z o.o. otrzymała dofinansowanie z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w wysokości 7.855 tys. zł. Otrzymana kwota została przeznaczona w szczególności na częściową spłatę kredytu obrotowego zaciągniętego w Banku Pekao S.A. co pozwoli zmniejszyć koszty odsetek związanych z finansowaniem.

**13. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

North Coast S.A. nie emitowała papierów wartościowych w okresie objętym raportem.

## IV. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Spółki

Na działalność Grupy North Coast ma zasadniczo wpływ ogólna sytuacja polityczno – gospodarcza w Polsce oraz sytuacja na rynku FMCG, na którym Spółka dominująca działa i realizuje swoje przychody. Tendencje rozwojowe zagrożone są również przez napięcia w bilansie płatniczym, utrzymywanie nierentownych przedsiębiorstw państwowych oraz niebezpieczeństwo gwałtownego wzrostu wydatków budżetowych. Ogólna polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna, mające duży wpływ na kreowanie popytu krajowego, również stanowią istotne czynniki oddziałujące na działalność przedsiębiorstw. Wszelkie zmiany wpływające na tempo wzrostu popytu mogą warunkować wielkość sprzedaży i przyszłe wyniki finansowe podmiotów gospodarczych, a ewentualne zachwianie tendencji rozwojowych polskiej gospodarki może mieć niekorzystny wpływ również na działalność Grupy w przyszłości.

Podejmowane są w Spółce dominującej działania, które mają za zadanie przygotowanie na to zagrożenie, wśród których najważniejsze to koncentracja na segmentach działalności, w których pozycja konkurencyjna Spółki jest najmocniejsza, poszukiwanie nowych rynków zbytu, powiększanie zakresu usług i produktów oraz nawiązywanie i umacnianie współpracy ze strategicznymi partnerami.

### 2. Sposoby zabezpieczenia Spółki przed występującymi ryzykami

#### Ryzyko kredytowe

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

#### Ryzyko kursów walut

Spółka dokonuje całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w Euro, zaś prawie całość przychodów osiąga na terenie kraju w walucie krajowej. Jest zatem narażona na wpływ niekorzystnych różnic kursowych, ponieważ w wyniku dewaluacji złotego względem Euro, koszty dostaw w przeliczeniu na złote wzrastają. Niekorzystne zmiany kursu walutowego (wzrost kursu Euro) narażają Spółkę dominującą na dodatkowe koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów. Dodatkowo uruchomiona produkcja w Latteria Tinis Sp. z o.o. pozwoli na istotne zwiększenie skali działalności oraz sprzedaż włoskich serów poza granicami kraju co wpłynie na zmniejszenie ryzyka walutowego.

#### Ryzyko stopy procentowej

Grupa North Coast obecnie korzysta z kredytu, co może niekorzystnie wpływać na osiągnięte wyniki, z uwagi na wahającą się wysokość oprocentowania kredytów. Ryzyko stopy procentowej każdorazowo rośnie, gdy na rynku pojawi się tendencja i przesłanki ku wzrostowi stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej maleje, gdy na rynku pieniężnym panuje tendencja spadku stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej w Grupie wyraża się poprzez możliwość niedopasowania cen sprzedawanych towarów i produktów do kosztu finansowania zapasu magazynowego lub należności powstających w wyniku sprzedaży. Wzrost ryzyka stopy procentowej związany jest z czynnikami makroekonomicznymi polskiej gospodarki, szczególnie sytuacją finansów publicznych oraz różnicą w oprocentowaniu waluty krajowej i walut obcych. Stałemu monitoringowi podlegają czynniki mogące wpływać na wzrost stóp procentowych.

#### Sposoby zabezpieczenia ryzyka płynności

Płynność bieżąca Spółki dominującej jest na bieżąco monitorowana. Analiza płynności opiera się na zestawieniu planowanych przychodów i wydatków związanych z bieżącą działalnością gospodarczą, wydatków inwestycyjnych oraz innych wpływów i płatności. Prognoza płynności przedsiębiorstwa bazuje na danych z systemu finansowo-księgowego. Analizie i kontroli podlega wysokość dostępnych środków w ramach posiadanych przez Spółkę dominującą i spółkę zależną linii kredytowych, w konfrontacji z potrzebami finansowymi w horyzoncie rocznym. W ramach prognozowania i zarządzania płynnością, kontroli podlegają zmiany majątku obrotowego netto, a także poziomy współczynników rotacji składników majątku obrotowego – rotacja zapasów, należności i zobowiązań.

## V. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### 1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy.

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę w przyszłości są:

- a) czynniki zewnętrzne:
  - ✓ sytuacja makroekonomiczna, w tym w szczególności kurs polskiej waluty w stosunku do Euro,
  - ✓ zapotrzebowanie polskich konsumentów na wysokojakosciowe produkty spożywcze,
  - ✓ poziom inflacji,
- b) czynniki wewnętrzne:
  - ✓ kontynuacja rozpoczętych w 2013 roku zmian w strukturze asortymentowej, polityce sprzedaży oraz redukcji kosztów w North Coast S.A.,
  - ✓ koszty zakupu mleka, które są istotne dla spółki Latteria Tinis Sp. z o.o.,
  - ✓ dalszy rozwój zakładu produkcyjnego w Rzepinie i realizacja zakontraktowanych dostaw do odbiorców zachodnioeuropejskich,
  - ✓ ustalenie i skuteczna realizacja dalszej strategii rozwoju spółki Latteria Tinis Sp. z o.o. z nowym właścicielem Alival S.p.A.
  - ✓ sprzedaż części lub całej nieruchomości należącej do Habitat Investments sp. z o.o. Zarząd North Coast S.A. nadal szuka nabywcy oraz uzyskania odpowiedniej ceny, adekwatnej do aktualnej wyceny nieruchomości, a w związku z dość trudną sytuacją na rynku nieruchomości znalezienie nabywcy może wydłużyć się w czasie.

### 2. Perspektywy rozwoju działalności i elementy strategii rynkowej.

Jednym z podstawowych celów strategii Spółki dominującej jest zapewnienie zwrotu, z zainwestowanego przez akcjonariuszy spółki, kapitału i zwiększenie jej wartości rynkowej. Wzrost zysków Spółki dominującej oraz kursu jej akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest również bardzo istotny.

Nadrzędnym celem strategii firmy jest dotarcie do szerokiej rzeszy odbiorców w całej Polsce. Spółka dominująca wykorzystuje w tym zbudowaną sieć filii. Dodatkowo utworzenie Grupy Kapitałowej wiąże się zamierzeniami wzrostu skali działalności North Coast, a także z dywersyfikacją działalności.

Uruchomiona produkcja w spółce zależnej Latteria Tinis pozwala Grupie North Coast na istotne zwiększenie skali działalności i osiąganych obrotów. Dodatkowo wpływa znacząco na zmniejszenie ryzyka walutowego.

Spółka Latteria Tinis Sp. z o.o. zaczyna osiągać pozytywne rezultaty, które pozwoliły na zakończenie pierwszego półrocza 2014 r. zyskiem EBITDA w kwocie 602 tys. zł. W drugim kwartale 2014 roku osiągnęła zysk w wysokości 218 tys. zł, a w kolejnych miesiącach przewiduje się dalszą poprawę wyników finansowych związaną przede wszystkim z obniżką cen mleka. Zarząd podejmuje w dalszym ciągu szereg działań tak, aby produkcja zakładu przynosiła coraz większe przychody i była rentowna.

#### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W I półroczu 2014 roku North Coast S.A. kontynuowała realizację ustalonej strategii rozwoju. Zarząd spółki North Coast S.A. podejmuje działania mające na celu utrzymanie sprzedaży, jak również uzyskanie odpowiedniego poziomu marży. Kluczowym jej elementem jest rozwój organiczny Spółki, jako wiodącej firmy w Polsce, specjalizującej się w imporcie wysokogatunkowych produktów spożywczych. North Coast zamierza nadal kierować swoją ofertę do 4 segmentów rynku: sieci sklepów wielkopowierzchniowych, supermarketów i delikatesów, hoteli i restauracji oraz sklepów detalicznych. Głównym czynnikiem rozwoju będzie dalsza ekspansja w oparciu o sieć 5 magazynów w Polsce.

W kontekście Spółki zależnej Latteria Tinis Sp. z o.o. kluczowym elementem jest poprawa rentowności. Zauważalne spadki cen mleka powinny się utrzymać, co będzie miało istotny wpływ na wyniki Latteria Tinis Sp. z o.o., jak i całej Grupy. Pomimo poniesionej w pierwszym półroczu 2014 roku straty, należy zauważyć iż II kwartał 2014 roku zakończył się zyskiem. Druga połowa bieżącego roku powinna przynieść znaczne poprawienie osiągniętych przez Latteria Tinis Sp. z o.o. wyników.

## **VI. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH I ORGANIZACYJNYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI**

### **1. Stan powiązań kapitałowych i organizacyjnych Spółki z innymi podmiotami.**

Spółka dominująca North Coast S.A. posiada udziały w spółkach zależnych:

- Latteria Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie przy ul. Hanki Sawickiej 1 - North Coast S.A. posiada 50% udziałów – przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności przetwórstwo mleka o wyrobów serów,
- Habitat Investments Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Szpitalnej 6 – North Coast S.A. posiada 100% udziałów – przedmiotem działalności jest wynajem nieruchomości na własny rachunek.

### **2. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.**

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły w/w transakcje.

## **VII. INFORMACJA O ZARZĄDZANIU I NADZOROWANIU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz akcjonariuszach.**

Skład organów zarządzających w Grupie Kapitałowej na dzień publikacji sprawozdania jest następujący:

Zarząd Spółki North Coast S.A.:

- \* Pan Silvano Fiocco                      Prezes Zarządu
- \* Pan Giorgio Pezzolato                Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki North Coast S.A.:

- \* Pan Jan Czaja
- \* Pani Agnieszka Federowicz - Gałczyńska
- \* Pani Ewa Sygitowicz
- \* Pan Robert Skłodowski
- \* Pan Vincenzo Colalillo

Zarząd Spółki Latteria Tinis Sp. z o.o.:

- \* Pan Valerio Gaglioti                Prezes Zarządu
- \* Pan Silvano Fiocco                    Wiceprezes Zarządu
- \* Pan Giorgio Pezzolato                Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki Habitat Investments Sp. z o.o.

- \* Pan Giorgio Pezzolato                Prezes Zarządu

Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy Spółki North Coast S.A. wynosi 640.000 zł i dzieli się na 32.000.000 akcji \*\*, w tym 10.000.000 akcji serii A, 15.000.000 akcji serii B oraz 7.000.000 akcji serii C. Wszystkie akcje są wartości nominalnej 0,02 zł każda. Członkowie Zarządu będący w posiadaniu akcji Spółki:

Akcjonariusz	Ilość akcji na dzień 29.08.2014	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Fiocco Silvano	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
Pezzolato Giorgio	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %

Członkowie Rady Nadzorczej będący w posiadaniu akcji Spółki zgodnie z otrzymaną informacją:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Colalillo Vincenzo	17.487*	0,05 %	17.487	0,05 %

\* - osoby blisko związane z Panem Colalillo Vincenzo, w rozumieniu art. 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2010.211.1384 j.t. z późn. zm.) posiadają 17.487 akcji emitenta.

\*\* w związku z niezakończoną procedurą dotyczącą scalenia akcji prezentacja danych następuje według stanu sprzed rozpoczęcia procedury scalania.

## 2. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.

Łączna wartość wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej North Coast S.A. wyniosła w I półroczu 2014 roku 965,52 tys. zł. brutto, z czego poszczególni członkowie otrzymali następujące wynagrodzenie:

Zarząd	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2014 roku w tys. zł.	Wypłacona dywidenda za 2014 r. w tys. zł.
Fiocco Silvano	Prezes Zarządu	450	-
Pezzolato Giorgio	Wiceprezes Zarządu	450	-

Rada Nadzorcza	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2014 roku w tys. zł.
Czaja Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15,60
Colalillo Vincenzo	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	12,48
Federowicz-Gałczyńska Agnieszka	Sekretarz Rady Nadzorczej	12,48
Sygitowicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej	12,48
Skłodowski Robert	Członek Rady Nadzorczej	12,48

## 3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

### Zarząd

Stosownie do § 14 Statutu North Coast Spółka Akcyjna Zarząd składa się z 1 do 3 osób powoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia na samodzielną pięcioletnią kadencję, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu.

Zarząd Spółki na dzień publikacji przekazania sprawozdania jest następujący:

ZARZĄD	Pełniona funkcja
Fiocco Silvano	Prezes Zarządu
Pezzolato Giorgio	Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu Pan Silvano Fiocco oraz Wiceprezes Zarządu Pan Giorgio Pezzolato zostali powołani na kolejną kadencję w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu Spółki członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Stosownie do art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z chwilą odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu North Coast Spółka Akcyjna członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na samodzielną trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza Spółki na dzień przekazania sprawozdania jest następująca:

Rada Nadzorcza	Pełniona funkcja
Czaja Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Colalillo Vincenzo	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Federowicz-Gałczyńska Agnieszka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Sygitowicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej
Skłodowski Robert	Członek Rady Nadzorczej

Następujący członkowie Rady Nadzorczej North Coast Spółka Akcyjna zostali powołani na kolejną kadencję w dniu:

Pan Jan Czaja – 29 czerwca 2012 roku;  
Pani Agnieszka Federowicz-Gałczyńska - 29 czerwca 2012 roku;  
Pan Robert Skłodowski - 29 czerwca 2012 roku;  
Pan Vincenzo Colalillo - 29 czerwca 2012 roku;  
Pani Ewa Sygitowicz – 12 czerwca 2013 roku;

Stosownie do art. 386 § 2 w związku z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandaty członków rady nadzorczej wygasają najpóźniej z chwilą odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

Zgodnie z § 11 ust. 5 Statutu Spółki członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejną kadencję.



## VIII. INFORMACJA O KAPITALE AKCYJNYM I AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI

### 1. Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA North Coast S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji***	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Fiocco Silvano	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
Pezzolato Giorgio	8.500.000	26,56 %	13.500.000	32,14 %
OFE PZU „Złota Jesień” *	4.139.648	12,94 %	4.139.648	9,86 %
BPH TFI**	2.176.826	6,80 %	2.176.826	5,18 %

\* wg stanu posiadanych akcji na WZA w dniu 28 czerwca 2013 r.

\*\* wg stanu posiadanych akcji w dniu 19 lipca 2013 roku (RB 13/2013)

\*\*\* w związku z niezakończoną procedurą dotyczącą scalenia akcji prezentacja danych następuje według stanu sprzed rozpoczęcia procedury scalania.

### 2. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie zawarto umów w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

### 3. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka wyemitowała 10.000.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A z datą rejestracji 30 sierpnia 2005 roku.

Akcje są imienne uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Zbycie i zastawienie akcji serii A wymaga zgody Spółki wydawanej w formie pisemnej przez Zarząd.

AKCJE UPZYWILEJOWANE – seria A				
Akcjonariusze	Liczba akcji*	Wartość akcji	W tym akcje uprzywilejowane	Udział w kapitale zakładowym
Fiocco Silvano	5 000 000	100 000	5 000 000	15,625%
Pezzolato Giorgio	5 000 000	100 000	5 000 000	15,625%
<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>200 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>31,25%</b>

\* w związku z niezakończoną procedurą dotyczącą scalenia akcji prezentacja danych następuje według stanu sprzed rozpoczęcia procedury scalania.

### 4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych

**5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcję emitenta.**

- akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. Decyzję o zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela podejmuje Zarząd spółki na wniosek akcjonariusza.
- zbycie i zastawienie akcji serii A wymaga zgody Spółki wydawanej w formie pisemnej przez Zarząd.
- zastawnik ani użytkownik z akcji imiennych nie mogą wykonywać prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu.

---

Prezes Zarządu  
Silvano Fiocco

---

Wiceprezes Zarządu  
Giorgio Pezzolato

*Pruszków, dnia 29.08.2014 r.*