



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Spółki North Coast S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014**

**Pruszków, 30.04.2015 r.**

## I. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Wprowadzenie

- a. 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.

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.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

- b. Siedziba Spółki mieści się w Pruszkowie przy ul. 3 Maja 8.
- c. Spółka otrzymała numer identyfikacyjny REGON: 010565527.
- d. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności /PKD/: 4639Z - Sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych).

### 2. Przedmiot działalności Spółki

Od początku działalności North Coast specjalizuje się w imporcie wysokogatunkowych produktów spożywczych pochodzących głównie z Włoch. Oferta spółki skierowana jest do konsumentów, którzy cenią sobie przede wszystkim jakość. W chwili obecnej firma importuje do Polski produkty wytwarzane przez około 70 czołowych producentów markowych wyrobów spożywczych, w przypadku większości z nich posiada prawo do wyłącznej dystrybucji na rynku polskim. W portfolio produktów North Coast można znaleźć między innymi: słynną ekskluzywną włoską kawę KIMBO, potrawy z ryżu RISO GALLO, słynne włoskie produkty z pomidorów i na ich bazie CIRIO, oliwę z oliwek CARAPELLI oraz SALVADORI, świeże makarony RANA, francuskie konfitury owocowe ST. DALFOUR. Sprzedaż North Coast realizowana jest na polskim rynku, poprzez 4 główne grupy odbiorców: sieci hipermarketów, sieci supermarketów średniej wielkości, około 2000 niezależnych sklepów detalicznych oraz hotele i restauracje.

## II. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

### 1. Informacja o podstawowych towarach i usługach

Spółka prowadzi działalność w zakresie importu i dystrybucji markowych wyrobów spożywczych. Produkty te wytwarzane są przez producentów z których wielu znanych jest na całym świecie. Są to głównie producenci z Włoch. Wśród dostawców znajdują się również jeden czołowy dostawca francuski. Łączna liczba rodzajów towarów importowanych przez North Coast obejmuje ponad tysiąc pozycji, przy czym najważniejsze kategorie produktów to:

- makarony i sosy do makaronów,
- oliwa z oliwek,
- wina,
- kawa,
- sery,
- ryż,

- produkty z pomidorów,
- słone przekąski,
- słodyczne.
- chipsy.

Najważniejsze marki towarów obejmują:

- *Agnesi*: makarony i sosy do makaronów,
- *Agriform*: sery parmezan i grana padano,
- *Bauli*: cukiernictwo,
- *Beretta*: kielbasy salami, szynka parmeńska i inne krojone wędliny,
- *Bindi*: mrożone desery dla restauracji,
- *Carapelli*: oliwę z oliwek z pierwszego tłoczenia,
- *Cirio*: słynną włoską markę produktów z pomidorów i na bazie pomidorów,
- *Fage*: jogurty (produkt grecki),
- *Kimbo*: słynną, ekskluzywną markę włoskiej kawy,
- *Menu*: asortyment produktów dla restauracji,
- *Misura*: produkty dietetyczne, w tym makarony,
- *Mutti*: konserwy pomidorowe, produkty dla restauracji i pizzerii,
- *Nuova Castelli*: produkty mleczarskie,
- *Pasqua Vigneti e Cantine*: wina,
- *Ponte*: makarony,
- *Pringles*: chipsy
- *Rana*: świeży makaron w wersji „precooked”,
- *Riso Gallo*: włoski ryż i potrawy z ryżu znane pod nazwą „risotto”,
- *Sacla*: pesto, suszone pomidory, oliwki,
- *Salvadori*: oliwę z oliwek z pierwszego tłoczenia i inne produkty olejarskie,
- *Solo Italia*: świeże desery,
- *St. Dalfour*: konfitury owocowe (produkt francuski),
- *Surgital*: mrożone makarony i dania gotowe
- *Univerciok*: pitną czekoladę,
- *Valdo*: wina (również wina musujące),
- *Vicenzi*: słodyczne delikatesowe.

Produkty znajdujące się w ofercie North Coast można podzielić na 2 podstawowe grupy: produkty suche i świeże. Przykładami produktów suchych, charakteryzujących się stosunkowo długim okresem ważności, są: kawa *Kimbo*, makarony *Agnesi*, 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: sery *Nuova Castelli* i desery *Solo Italia*.

Tabela poniżej przedstawia strukturę przychodów netto, dotyczących podstawowej działalności, ze sprzedaży towarów i materiałów Spółki od roku 2011 na produkty suche i produkty świeże (tys. zł):

Wyszczególnienie	2014		2013		2012		2011	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Produkty suche	53 910	75 %	57 527	78 %	66 026	82 %	76 445	82 %
Produkty świeże	18 041	25 %	16 401	22 %	15 488	18 %	16 356	18 %
<b>Razem</b>	<b>71 951</b>	<b>100 %</b>	<b>73 928</b>	<b>100 %</b>	<b>81 514</b>	<b>100%</b>	<b>92 801</b>	<b>100%</b>

## 2. Informacja o rynkach zbytu, odbiorcach i dostawcach

Spółka North Coast S.A. działa wyłącznie na terytorium Polski, zaopatrując cztery grupy odbiorców, stanowiące także główne rynki zbytu Spółki:

- sieci hipermarketów, które w większości wypadków rozprawdzają produkty nabyte od Spółki w ramach swojej ogólnokrajowej sieci poprzez własne magazyny centralne. Głównymi klientami w tym segmencie są następujące sieci: Auchan, Carrefour, E. Leclerc, Makro, Tesco, Kaufland,
- znaczącymi odbiorcami towarów oferowanych przez Spółkę są również markety takie jak: Aldi, Alma, Intermarche, Lewiatan, Marcpol, Mini Europa, Piotr i Paweł, Stokrotka, Biedronka,
- kolejnymi kanałami dystrybucji jest ponad 2 000 niezależnych sklepów detalicznych,
- branża hotelarska i restauracyjna (około 2 300 klientów).

Obecnie 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 było obsługiwać klientów w bardziej odległych częściach Polski, szczególnie klientów z sektora hoteli i restauracji, którzy wymagają częstych dostaw mniejszych ilości produktów.

Procentowy podział przychodów netto według kanałów dystrybucji (odbiorców) przedstawia się następująco:

Kanały dystrybucji North Coast S.A. w tys. złotych:

Kanały dystrybucji	2014		2013		2012		2011	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Sieci	18 683	26%	21 264	29%	29 158	36%	38 426	42%
Supermarkety	12 916	18%	14 088	19%	16 505	20%	20 374	20%
Sklepy detaliczne	11 042	15%	12 905	17%	10 862	13%	9 506	13%
Hotele i restauracje	29 310	41%	25 671	35%	24 989	31%	24 495	31%
<b>Razem</b>	<b>71 951</b>	<b>100%</b>	<b>73 928</b>	<b>100%</b>	<b>81 514</b>	<b>100%</b>	<b>92 801</b>	<b>100%</b>

## III. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI

### 1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1.01.2014 do 31.12.2014 i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuowała działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Porównywalne dane finansowe obejmują lata obrotowe od 1.01.2014 do 31.12.2014 oraz od 1.01.2013 do 31.12.2013.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych. Spółka nie posiada na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostką dominującą wobec innych podmiotów i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2014

### Wybrane dane finansowe na dzień 31.12.2014

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	74 503	77 585	17 784	18 424
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 393	1 124	333	267
III. Zysk (strata) brutto	1 217	562	291	133
IV. Zysk (strata) netto	896	365	214	87
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 002	4 059	239	964
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(469)	89	(112)	21
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(554)	(4 386)	(132)	(1 042)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(21)	(238)	(5)	(56)
IX. Aktywa, razem	80 997	81 936	19 003	19 757
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 744	26 579	5 805	6 409
XI. Zobowiązania długoterminowe	127	266	30	64
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 124	24 792	5 425	5 978
XIII. Kapitał własny	56 253	55 357	13 198	13 348
XIV. Kapitał zakładowy	640	640	150	154
XV. Liczba akcji (w szt.) *	3 200 000	3 200 000	3 200 000	3 200 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) **	0,28	0,11	0,07	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) **	17,58	17,30	4,12	4,17
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

\* liczba akcji za okres 4 kwartałów 2013 roku skalkulowana przy użyciu współczynnika scalania 10

\*\* dane za 4 kwartały 2014 roku uwzględniają scalenie akcji w stosunku 10:1

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2014 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2623 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2013 roku przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1472 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 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 4,1893 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 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 4,2110 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 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 4,1893 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 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 4,2110 zł/EURO.

**Struktura aktywów i pasywów na dzień 31.12.2014**

	<b>Stan na 31.12.2014 (w tys. zł)</b>	<b>Stan na 31.12.2013 (w tys. zł)</b>	<b>Struktura 31.12.2014</b>	<b>Struktura 31.12.2013</b>
<b>Aktywa</b>	<b>80 997</b>	<b>81 936</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Aktywa trwałe	61 245	60 638	76%	74%
Aktywa obrotowe	19 752	21 298	24%	26%
<b>Pasywa</b>	<b>80 997</b>	<b>81 936</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Razem kapitały własne	56 253	55 357	69%	68%
Rezerwy na zobowiązania	1 486	1 505	2%	2%
Zobowiązania długoterminowe	127	266	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 124	24 792	29%	30%
Rozliczenia międzyokresowe	7	16	0%	0%

### 3. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Funkcjonujący w Banku Pekao S.A. kredyt z limitem 1.500 tys. zł na dzień 31.12.2014 był wykorzystany częściowo w kwocie 1.391 tys. zł. Data spłaty kredytu w rachunku bieżącym przypada na dzień 30 kwietnia 2015.

Warunki oprocentowania oraz prowizje: prowizja przygotowawcza i prowizja od zaangażowania. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku Pekao S.A., pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowym Kredytobiorcy prowadzonymi w Raiffeisen Bank Polska S.A., oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych (towarach handlowych) zlokalizowanych w Pruszkowie o łącznej wartości 6 mln zł, przelew praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów magazynowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy.

Zabezpieczeniem, wykazywanego w pozycji innych zobowiązań finansowych odnawialnego limitu w wysokości 3.500 tys. zł (wykorzystanym na dzień 31.12.2014 w wysokości 3.341 tys. zł), udzielonego przez Bank Pekao S.A. jest: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w banku, oświadczenie kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, cesja należności handlowych. Ostateczny termin spłaty przypada w 10-tym dniu roboczym po upływie terminu płatności faktury z najpóźniejszym terminem zapłaty wykazanym w zaakceptowanych przez bank fakturach, przedkładanych w okresie wykorzystania kredytu, nie później niż w dniu 11 sierpnia 2015 r. Warunki oprocentowania oraz prowizje: prowizja przygotowawcza i od zaangażowania. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

### 4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 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 w rachunku bieżącym z limitem 9.000 tys. zł (saldo na dzień 31.12.2014 – 8.941 tys. zł),
- umowy kredytu obrotowego w wysokości 10.000 tys. zł (saldo na dzień 31.12.2014 – 932 tys. zł),
- umowy kredytu zaliczka z limitem 2.000 tys. EUR (saldo na dzień 31.12.2014 – 2.000 tys. EUR).

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo do wysokości kwoty kredytu wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku istnieje zawarta przez Spółkę umowa przystąpienia do długu z tytułu zawarcia umów leasingowych przez spółkę zależną Latteria –Tinīs Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie z Pekao Leasing Sp. z o.o.(saldo zobowiązań na dzień 31.12.2014 – 1.180 tys. zł).

## 5. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę (w tym umowy zawarte pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi)

### Umowy z Biegłym Rewidentem

W dniu 24 czerwca 2014 została zawarta umowa ze Spółką Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 – 30.06.2014.

W dniu 29 września 2014 została zawarta umowa ze Spółką Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 – 31.12.2014.

## 6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w rocznym raporcie finansowym za rok 2014 a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2014

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

## 7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W chwili obecnej Spółka korzysta z kredytów krótkoterminowych. Dzięki odpowiednim wynikom 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 dotyczy zawartych przez North Coast S.A. umów leasingowych.

### Analiza płynności

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014r.</b>	<b>2013r.</b>	<b>2012r.</b>	<b>2011r.</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	0,85	0,86	0,57	0,98
Wskaźnik szybkiej płynności I	0,46	0,54	0,38	0,69
Wskaźnik szybkiej płynności II	0,01	0,01	0,01	0,00

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.

Osiągane przez North Coast S.A. wyniki finansowe pozwalają na terminowe regulowanie zobowiązań.

### Analiza rentowności

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014r.</b>	<b>2013r.</b>	<b>2012r.</b>	<b>2011r.</b>
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	1,11%	0,45%	0,78%	0,73%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,59%	0,66%	1,47%	1,43%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	1,20%	0,47%	0,94%	0,79%

Sposób obliczania wskaźników:

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

Wskaźniki rentowności za rok 2014 uległy poprawie w stosunku do lat poprzednich.

#### Wskaźnik rotacji

Wyszczególnienie	2014r.	2013r.	2012r.	2011r.
Cykl rotacji zapasów	44	37	38	54
Cykl rotacji należności	46	50	56	110
Cykl rotacji zobowiązań ogółem	112	115	197	185

Sposób obliczania wskaźników:

- ✓ Wskaźnik rotacji zapasów = (stan zapasów / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji należności = (należności / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie
- ✓ Wskaźnik rotacji zobowiązań ogółem = (zobowiązania krótkoterminowe ogółem i zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży) x liczba dni w okresie

W analizowanym okresie cykl rotacji zapasów, należności i zobowiązań jest na podobnym poziomie w stosunku do roku 2013.

#### Wskaźnik zadłużenia

Wyszczególnienie	2014r.	2013r.	2012r.	2011r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,00%	32,00%	47,00%	49,00%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,33%	45,27%	86,58%	93,59%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,16%	0,32%	0,26%	0,47%
Wskaźnik struktury kapitału	0,23%	0,48%	0,50%	0,92%

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.

W analizowanym okresie poziom wskaźników ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitału własnego i struktury kapitału uległ zmniejszeniu w związku ze zmniejszeniem się udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa.

### 8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki w roku obrotowym 2014

Spółka dokonuje prawie w 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 2014 roku Spółka poniosła koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 228 tys. zł.

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

Spółka w 2014 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 74.503 tys. zł, niższe o 4,0 % w stosunku do roku ubiegłego, uzyskując wynik brutto ze sprzedaży w wysokości 26.820 tys. zł i zamykając rok zyskiem netto w wysokości 896 tys. zł, tj. o 531 tys. zł wyższym w porównaniu do roku 2013. W roku 2014 r. Zarząd North Coast S.A. kontynuował działania zmierzające do ograniczenia kosztów i wyeliminowania nierentownych pozycji asortymentowych. Były podejmowane działania mające na celu utrzymanie sprzedaży, jak również uzyskanie odpowiedniego poziomu marży.

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



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

Zarząd North Coast S.A. nie posiada informacji o istotnych, toczących się postępowaniach przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

W dniu 27 listopada 2014 roku Spółka North Coast S.A. otrzymała zawiadomienia od Panów Silvano Fiocco i Giorgio Pezzolato, będących jednocześnie członkami zarządu i akcjonariuszami Spółki, że zawarli oni w dniu 26 listopada 2014 roku umowy, na podstawie których posiadane przez nich akcje Spółki zostaną zbyte na rzecz Salford Investments Sp. z o.o. (obecnie Castelli Polska Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, która jest spółką kontrolowaną przez Nuova Castelli S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Część akcji w ilości 599.850 została zbyta w grudniu 2014 roku tytułem aportu za obejmowane udziały Salford Investments Sp. z o.o., pozostała część w ilości 1.100.000 została sprzedana w wyniku dokonanego w styczniu 2015 roku zapisania się na sprzedaż akcji którego rozliczenie nastąpiło w marcu 2015 roku.

W 2014 roku Spółka otrzymała od firm Nutrition&Sante (Isostar) i Kellogg Marketing and Cales Company (Pringles) wypowiedzenia umów o współpracy na dotychczasowych warunkach. North Coast S.A. otrzymała w roku 2014 odszkodowanie od Kellogg Marketing and Cales Company i obecnie dystrybuuje produkty marki Pringles jako subdystrybutor. W związku z zakończeniem współpracy z Nutrition&Sante Spółka otrzymała odszkodowanie w 2015 roku i nie dystrybuuje produktu Isostar.

## **12. 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 Spółki zasadniczo ma wpływ ogólna sytuacja polityczno – gospodarcza w Polsce oraz sytuacja na rynku FMCG, na którym Spółka działa i realizuje swoje przychody. Ogólna polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna, mająca duży wpływ na kreowanie popytu krajowego, stanowią istotne czynniki oddziaływające na działalność przedsiębiorstw. Wszelkie zmiany wpływające na tempo wzrostu popytu mogą warunkować wielkość sprzedaży i przyszłe wyniki finansowe podmiotów gospodarczych, a zachwianie tendencji rozwojowych polskiej gospodarki ma niekorzystny wpływ również na działalność North Coast S.A. w przyszłości.

Podejmowane są w Spółce działania, 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.

W segmencie rynku wysoko wyspecjalizowanych hurtowni oferujących produkty dla sektora FMCG istnieją również inne mniejsze spółki funkcjonujące w oparciu o ten sam model biznesowy, co North Coast. Nie ma pewności, że konkurenci spółki nie urosną szybko do rozmiarów, które stanowiłyby zagrożenie konkurencyjne dla firmy. Taki scenariusz rozwoju konkurencji mógłby mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Spółki. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

## 2. Sposoby zabezpieczenia Spółki przed występującymi ryzykami

### Ryzyko kredytowe

Główne ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez Zarząd Spółki 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 na dodatkowe koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów.

### Ryzyko stopy procentowej

Spółka obecnie korzysta z kredytu, co może niekorzystnie wpływać na osiągane 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 Spółce 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 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 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.

### Ryzyko związane z posiadaniem udziałów i pożyczek w spółkach zależnych

Spółka obecnie posiada udziały w dwóch spółkach zależnych: Latteria Tinis Sp. z o.o. i Habitat Investments Sp. z o.o.

W celu zapewnienia kontynuacji założonych działań, spółki zostały dofinansowane udzielonymi przez North Coast S.A. pożyczkami. W związku z próbą sprzedaży nieruchomości, będącej jedynym środkiem trwałym spółki Habitat Investments Sp. z o.o., oraz dotychczasowym brakiem rentowności w spółce Latteria Tinis Sp. z o.o. istnieje ryzyko niewypłacalności spółek zależnych wobec spółki North Coast S.A. Również posiadanie udziałów w spółkach nierentownych wiąże się ryzykiem możliwości spadku ich wartości rynkowej a także całkowitej utraty wartości.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka realizuje założoną strategię opierającą się na poszukiwaniu możliwości sprzedaży nieruchomości należącej do Habitat Investments Sp. z o.o. za adekwatną cenę w stosunku do poniesionych nakładów oraz osiągnięciu przez Latteria Tinis Sp. z o.o. rentowności. Dodatkowym atutem prowadzonej polityki jest pozyskanie akcjonariusza większościowego Nuova Castelli, posiadającego doświadczenie w zakresie zarządzania sprzedażą asortymentu produktów świeżych w wielu krajach Europy.

## V. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości są:

- a) czynniki zewnętrzne:
  - ✓ sytuacja makroekonomiczna, w tym w szczególności kurs polskiej waluty w stosunku do Euro,
  - ✓ zapotrzebowanie polskich konsumentów na wysokojakościowe produkty spożywcze,
  - ✓ poziom inflacji,
- b) czynniki wewnętrzne:
  - ✓ kontynuacja zmian w strukturze asortymentowej, polityce sprzedaży oraz redukcji kosztów w North Coast S.A.,
  - ✓ rozwój sieci logistycznej,
  - ✓ rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku spożywczym,
  - ✓ wsparcie ze strony większościowego akcjonariusza w zakresie dystrybucji produktów świeżych.

Oprócz powyższych czynników Zarząd North Coast S.A. nie przewiduje, aby w 2015 roku wystąpiły inne, które znacząco wpłyną na wyniki finansowe Spółki North Coast w tym okresie.

### 2. Opis perspektyw rozwoju działalności Spółki

Jednym z podstawowych celów strategii North Coast S.A. jest zapewnienie zwrotu, z zainwestowanego przez akcjonariuszy spółki, kapitału i zwiększenie wartości rynkowej spółki. Wzrost zysków spółki 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 dostrzegając potencjał polskiego rynku spożywczego dotyczącego produktów wysokogatunkowych. Kluczowym elementem strategii rozwoju jest rozwój organiczny Spółki, jako wiodącej firmy w Polsce, specjalizującej się w imporcie wysokogatunkowych produktów spożywczych. North Coast zamierza nadal kierować swoją ofertą 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.

Polityka personalna jest jednym z podstawowych czynników rozwoju Spółki. Prawidłowo prowadzona polityka zatrudniania sprzyja nie tylko temu, by pracownicy wzmacniali firmę w bieżącej działalności, ale także by chcieli pozostać w niej jak najdłużej. Zatrudnione osoby posiadają określone doświadczenie zawodowe, wyróżniają się dużą kreatywnością i mobilnością.

### 3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W spółce North Coast S.A. w roku 2014 koncentrowano się przede wszystkim na rentownych segmentach działalności. Kontynuowane były działania zmierzające do ograniczenia kosztów oraz ograniczenia wolumenu sprzedaży asortymentu, który nie przynosi satysfakcjonującego poziomu marży. Zadania te będą również prowadzone w roku bieżącym, co powinno przyczynić się do poprawy rentowności.

Plany na rok 2015 zakładają dalsze identyfikowanie działań niezbędnych do wzrostu obrotów oraz poprawy wyników finansowych.

## 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 i wyrób 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.

Na dzień publikacji sprawozdania większościami akcjonariuszem Spółki North Coast S.A. jest pośrednio Nuova Castelli S.p.A. poprzez Castelli Polska Sp. z o.o. (56,73 % udziału w kapitale zakładowym).

## 2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
<b>Latteria Tinis Sp. z o.o.</b>		
Należności wzajemne na dzień bilansowy:		
- długoterminowe	15 763	21 784
- krótkoterminowe		-
Zobowiązania wzajemne na dzień bilansowy:		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	131	34
Przychody ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym	354	606
Koszty ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym	3 211	2 304
<b>Habitat Investments Sp. z o.o.</b>		
Należności wzajemne na dzień bilansowy:		
- długoterminowe	6 982	6 989
- krótkoterminowe	315	315
Zobowiązania wzajemne na dzień bilansowy:		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
Przychody ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym	150	172
Koszty ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym	265	265

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

### 1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

#### 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 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 samodzielny trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza Spółki na dzień przekazania sprawozdania jest następująca:

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
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 zarządu wygasają najpóźniej z chwilą odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

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

## **2. Informacja o wynagrodzeniach, nagrodach lub innych korzyściach wypłaconych i należnych osobom zarządzającym i nadzorującym**

Łączna wartość wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej North Coast S.A. wyniosła w 2014 roku 1.931 tys. zł. brutto, z czego poszczególni członkowie otrzymali następujące wynagrodzenie:

<b>Zarząd</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone za 2014r. w tys. zł.</b>
Fiocco Silvano	Prezes Zarządu	900
Pezzolato Giorgio	Wiceprezes Zarządu	900

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone za 2014r. w tys. zł.</b>
Czaja Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31
Colalillo Vincenzo	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25
Federowicz-Gałczyńska Agnieszka	Sekretarz Rady Nadzorczej	25
Sygitowicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej	25
Skłodowski Robert	Członek Rady Nadzorczej	25

## **3. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 640.000 zł i dzieli się na 3.200.000 akcji, w tym 1.000.000 akcji serii A, 1.500.000 akcji serii B oraz 700.000 akcji serii C. Wszystkie akcje są wartości nominalnej 0,20 każda.

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	49*	0,00%	49	0,00%

\* - 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 49 akcji emitenta.

## VIII. INFORMACJA O KAPITALE AKCYJNYM I AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI

### 1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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
Castelli Polska Sp. z o.o.	1 815 213	56,73%	2 815 213	67,03%
BPH TFI*	282 120	8,82%	282 120	6,72%

\* Akcjonariuszami są: BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja, BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Akcyjnej oraz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (BPH Subfundusz Selektywny) zarządzane i reprezentowane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Liczba akcji na podstawie posiadanych akcji na NWZA w dniu 26 lutego 2015 roku.

### 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 Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka wyemitowała 10.000.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A z datą rejestracji 30 sierpnia 2005 roku. W wyniku scalenia akcji w stosunku 10:1 liczba akcji uprzywilejowanych na dzień dzisiejszy równa jest 1.000.000.

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
Castelli Polska Sp. z o.o.	1 000 000	200 000	1 000 000	31,25%
<b>Razem</b>	<b>1 000 000</b>	<b>200 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>31,25%</b>

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

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

#### **5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki**

- 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 30 kwietnia 2015 r.