



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej North Coast  
okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014**

**Pruszków, 30.04.2015 r.**

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej North Coast za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014.**

### **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 a następnie w lipcu 2010 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 6.496 tys. zł. W maju 2011 roku kapitał zakładowy został podniesiony do kwoty 13.000 tys. zł, w lutym 2012 roku do kwoty 23.000 tys. zł, w grudniu 2014 roku do kwoty 38.000 tys. zł a w kwietniu 2015 roku do kwoty 42.000 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 North Coast S.A. 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 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 wyrób 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,
- sery,
- ryż,
- produkty z pomidorów,
- 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*, 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*.

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 ze sprzedaży towarów i materiałów North Coast S.A. oraz produktów Latteria Tinis Sp. z o.o. za okres roku 2014 oraz roku 2013 na produkty suche i produkty świeże (tys. zł):

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	wartość	udział	wartość	udział
Produkty suche	53 904	30 %	57 527	33 %
Produkty świeże	123 086	68 %	114 746	66 %
Pozostałe	4 346	2 %	1 347	1 %
<b>Razem</b>	<b>181 336</b>	<b>100 %</b>	<b>173 620</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:

- sieci hipermarketów, które w większości wypadków rozprowadzają 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.

W 2014 roku głównym odbiorcą serów włoskich produkowanych przez Spółkę Latteria Tinis Sp. z o.o. był udziałowiec Spółki, Alival S.p.A.

## III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ

### 1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 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.

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	000' zł	000' zł	000' EUR	000' EUR
Przychody ze sprzedaży	181 336	173 620	43 286	41 230
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 481)	(3 422)	(1 070)	(813)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 056)	(4 873)	(1 684)	(1 157)
Zysk (strata) netto	(7 377)	(5 208)	(1 761)	(1 237)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 288)	(2 559)	(785)	(608)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 702	1 523	1 361	362
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(830)	(197)	(198)	(47)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(4 975)	(1 142)	(1 188)	(271)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(103)	184	(25)	44
Aktywa, razem	103 541	119 183	24 292	28 738
Zobowiązania długoterminowe	9 424	25 309	2 211	6 103

Zobowiązania krótkoterminowe	59 162	59 042	13 880	14 237
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	33 967	37 255	7 969	8 983
Kapitał podstawowy	640	640	150	154
Liczba akcji (w szt.) *	3 200 000	3 200 000	3 200 000	3 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) **	(1,03)	(0,80)	(0,25)	(0,19)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)**	10,61	11,64	2,49	2,81

\* 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.

### 3. Struktura aktywów i pasywów.

	Stan na 31.12.2014 (w tys. zł)	Stan na 31.12.2013 (w tys. zł)	Struktura 31.12.2014	Struktura 31.12.2013
<b>Aktywa</b>	<b>103 541</b>	<b>119 183</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Aktywa trwałe	67 901	70 217	66%	59%
Aktywa obrotowe	35 640	48 966	34%	41%
<b>Pasywa</b>	<b>103 541</b>	<b>119 183</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Razem kapitały własne	34 955	34 832	34%	29%
Zobowiązania długoterminowe	9 424	25 309	9%	21%
Zobowiązania krótkoterminowe	59 162	59 042	57%	50%

#### **4. Znaczące umowy zawarte przez Emitenta.**

##### **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.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. spółka North Coast S.A. posiada kredyt w rachunku bieżącym w banku Pekao S.A. z limitem 1.500 tys. zł wykorzystanym na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 1.391 tys. zł z terminem spłaty na dzień 30 kwietnia 2015 roku oraz odnawialny limit w wysokości 3.500 tys. zł wykorzystany na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 3.341 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka Latteria Tinis posiadała następujące kredyty w banku Pekao S.A.:

- kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 9.000 tys. zł (saldo na dzień 31.12.2014 – 8.941 tys. zł),
- kredyt obrotowy w wysokości 10.000 tys. zł (saldo na dzień 31.12.2014 – 932 tys. zł),
- kredyt zaliczka z limitem w wysokości 2.000 tys. EUR (saldo na dzień 31.12.2014 – 2.000 tys. EUR).

#### **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 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 – Tinis 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).

#### **7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.**

W chwili obecnej Spółka dominująca 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 North Coast S.A. dotyczy zawartych umów leasingowych.

Latteria Tinis Sp. z o.o. w chwili obecnej korzysta zarówno z kredytu krótkoterminowego wykorzystywanego na potrzeby bieżącej działalności Spółki, jak również z kredytów długoterminowych służących finansowaniu inwestycji.

Dodatkowo na dzień 31.12.2014 roku w sprawozdaniu Spółki Latteria Tinis Sp. z o.o. wykazane jest zadłużenie z tytułu zawartych umów leasingowych.

### Analiza płynności

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	0,60	0,83
Wskaźnik szybkiej płynności I	0,36	0,66
Wskaźnik szybkiej płynności II	0,01	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	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	(3,2%)	(2,2%)
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	(9,4%)	(7,4%)
Wskaźnik rentowności sprzedaży	(1,8%)	(1,5%)

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	31.12.2014	31.12.2013
Cykl rotacji zapasów	29	20
Cykl rotacji należności	38	69
Cykl rotacji zobowiązań ogółem	52	63
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	(7)	24

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	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,2%	70,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	196,2%	242,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	9,1%	21,2%
Wskaźnik struktury kapitału	27%	72,7%

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 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

Spółka dokonuje prawie w całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w EUR, 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 EUR, 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.

Spółka zależna Latteria Tinis Sp. z o.o. zaopatrzenia dokonuje w walucie EUR i w PLN, zaś prawie wszystkie przychody osiąga w walucie EUR. Dodatkowo na dzień bilansowy Grupa wykazuje zadłużenie w walucie z tytułu otrzymanych pożyczek wraz z naliczonymi i niezrealizowanymi odsetkami. Niekorzystne zmiany kursu walutowego mogą spowodować dodatkowe koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów.

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

Spółka North Coast S.A. 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 Spółce Latteria Tinis rok 2014 zakończył się stratą netto w wysokości 8.177 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Latteria Tinis Sp. z o.o. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 110.055 tys. zł.

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 za 2014 rok.

#### **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 Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wypłaciła spółce zależnej Latteria Tinis Sp. z o.o. dofinansowanie w ramach działania „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” w kwocie 7.855.221,75 zł. Otrzymana kwota została przeznaczona w szczególności na częściową spłatę kredytu obrotowego Spółki Latteria Tinis Sp. z o.o. w Banku Pekao S.A.

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 wyniku tej operacji akcjonariuszem większościowym spółki North Coast S.A. została pośrednio Nuova Castelli S.p.A.

Do tej pory Grupa Nuova Castelli nie działała bezpośrednio w Polsce. Grupa Nuova Castelli ma siedzibę w Reggio Emilia (Włochy), generuje 300 milionów euro obrotu, zatrudnia 350 pracowników i jest liderem w produkcji i eksporcie włoskich serów DOP. Ma również znaczące doświadczenie w bezpośrednim zarządzaniu strukturą dystrybucji dotyczącą szerokiej gamy włoskich produktów spożywczych. Zdaniem Zarządu integracja w grupie Nuova Castelli umożliwi wzmocnienie pozycji North Coast oraz dalsze wzmocnienie konkurencyjności firmy, która nadal będzie niekwestionowanym liderem w dystrybucji włoskich produktów spożywczych w Polsce.

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

W kwietniu 2015 roku nastąpiło podwyższenie kapitału w spółce Latteria Tinis Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych udziałów w kwocie 4.000.000 zł. Udziały w równych częściach zostały objęte przez North Coast S.A. i Alival S.p.A.

W kwietniu 2015 roku spółka Castelli Polska Sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce North Coast S.A. w wysokości 2.000.000 zł. Termin spłaty pożyczki z należnymi odsetkami przypada na dzień 20 lutego 2016 roku. Pożyczka została zawarta na warunkach nieodbiegających w sposób znaczący od warunków rynkowych.

## **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 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 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 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 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 osiągnięte 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 zmian w strukturze asortymentowej, polityce sprzedaży oraz redukcji kosztów w North Coast S.A.,
  - ✓ wsparcie ze strony większościowego akcjonariusza w zakresie dystrybucji produktów świeżych,
  - ✓ rozwój sieci logistycznej,
  - ✓ rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku spożywczym,
  - ✓ 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,
  - ✓ skuteczna realizacja dalszej strategii rozwoju Spółki Latteria Tinis,
  - ✓ sprzedaż części lub całej nieruchomości należącej do Habitat Investments sp. z o.o., Zarząd North Coast S.A. nadal szuka nabywcy oraz chce uzyskać odpowiednią cenę, adekwatną do aktualnej wyceny nieruchomości.

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

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. 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 oraz istotnym zwiększeniem skali działalności i osiąganych obrotów. Dodatkowo wpłynie znacząco na zmniejszenie ryzyka walutowego.

### 3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W 2014 roku North Coast S.A. kontynuowała realizację ustalonej strategii rozwoju. 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.

Na osiągnięte wyniki Grupy North Coast w 2014 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- 1) konieczność zakupu mleka w zakontraktowanych wcześniej ilościach i cenach pomimo utrzymującej się tendencji spadkowej w zakresie cen tego surowca. Jednocześnie spadek ilości zamówień na sery spowodował brak możliwości wykorzystania sytuacji związanej z zakupem mleka w bardzo dobrych cenach ponad zakontraktowane ilości,
- 2) zmniejszenie ilości produkowanego sera w blokach oraz zwiększenie ilości produkowanego sera w kulkach, co spowodowało wzrost kosztów materiałów (opakowania) oraz usług transportowych. W kolejnych okresach ta zmiana zapewni wyższą marżę dla Latteria - Tinis z siedzibą w Rzepinie („Latteria - Tinis”),

- 3) znaczący wzrost kosztów zakupu mleka do lutego 2014 roku negatywnie wpłynął na wyniki osiągnięte przez Latteria - Tinis, a w konsekwencji na ograniczone wykorzystanie mocy produkcyjnych mleczarni Latteria - Tinis do tego okresu,
- 4) gwałtowny spadek ilości zamówień od miesiąca sierpnia 2014 r. spowodowany anomaliami pogodowymi we Włoszech (docelowy rynek zbytu produktów wytwarzanych przez Latteria - Tinis).

Wpływ na osiągnięte wyniki Grupy miały znaczące wzrosty kosztów mleka. Zauważalne obecnie spadki cen mleka powinny się utrzymać, co będzie miało istotny wpływ na wyniki Latteria Tinis Sp. z o.o., jak również całej Grupy. Spadkowa tendencja cen mleka pozwoliłaby na zwiększenie poziomu produkcji oraz wzrost sprzedaży do poziomu osiąganego przed podwyżką cen mleka, zapoczątkowaną w końcu 2012 roku. Zakład w Rzepinie ma duży potencjał, moce produkcyjne i nowoczesne linie do wytwarzania włoskich serów oraz masła.

## 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.

Na dzień publikacji sprawozdania większościamiowym 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. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi, 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 prezentowanym okresie 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 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 zł każda.

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.

## 2. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.

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:

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

Rada Nadzorcza	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie wypłacone za 2014r. w tys. zł.
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. 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:

<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 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:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procentowy udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</b>
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 emitenta, 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.

<b>AKCJE UPZYWILEJOWANE – seria A</b>				
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. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcję emitenta.**

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

*Pruszków, dnia 30 kwietnia 2015 r.*

Prezes Zarządu  
Silvano Fiocco

Wiceprezes Zarządu  
Giorgio Pezzolato