



**PRÓCHNIK S.A.**

---

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁANOŚCI**

**PRÓCHNIK S.A.**

**ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

**Łódź, marzec 2016 rok**

## Spis treści

1. Informacje podstawowe .....	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy kapitałowej Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	5
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki z grupy kapitałowej emitent są na nie narażone.....	10
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	12
5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym .....	12
6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.....	13
7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	134
8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie struktury jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania, opis organizacji grupy kapitałowej wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	22
9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. ....	22
10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. ....	22
11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. ....	223
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.	23
13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	23
14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....	23
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie grupa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. ....	24
16. Ocena, możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	24
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	25

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz jego grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. ....	25
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	26
20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem oraz spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. ....	27
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta.....	27
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	27
23. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	278
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
25. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	28
26. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju. ....	28
27. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	29
28. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	29
29. Informacje o instrumentach finansowych.....	29
30. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.....	29
31. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	29
32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	2930
33. Oświadczenia Zarządu Próchnik S.A. ....	30
34. Oświadczenie Zarządu Próchnik S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce Próchnik S.A. w 2015 roku.....	301

## 1. Informacje podstawowe

<b>Nazwa Spółki dominującej:</b>	Próchnik Spółka Akcyjna
<b>Siedziba Spółki dominującej:</b>	Łódź
<b>Adres:</b>	ul. Kilińskiego 228, 93-124 Łódź
<b>Telefon:</b>	+ 48 (42) 683 66 05
<b>Fax:</b>	+ 48 (42) 683 20 37
<b>Poczta elektroniczna:</b>	<a href="mailto:prochnik@prochnik.pl">prochnik@prochnik.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.prochnik.pl">www.prochnik.pl</a>
<b>Rejestracja:</b>	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców
<b>KRS:</b>	0000079261
<b>Regon:</b>	004311429
<b>NIP:</b>	728-013-21-71
<b>Przedmiot działalności:</b>	Głównym przedmiotem działalności Próchnik S.A. jest handel detaliczny odzieżą

**Spółka Próchnik S.A.** notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 1991 roku.

W dniu 12 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Spółki dominującej Pana Rafała Bauera i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 4 maja 2015 roku na stanowisko członka Zarządu został powołany Rafał Czapul;
- w dniu 4 maja 2015 roku na stanowisko członka Zarządu został powołany Zbigniew Nasiłowski.

Zarząd Próchnik S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. działał w składzie:

- Rafał Bauer - Prezes Zarządu
- Rafał Czapul - Członek Zarządu
- Zbigniew Nasiłowski - Członek Zarządu

Od tego czasu skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

## RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Próchnik S.A. na 31 grudnia 2015 r. przedstawiał się następująco:

1. Maciej Wandzel - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jakub Szumielewicz - Członek Rady Nadzorczej
3. Mariusz Omieciński - Członek Rady Nadzorczej
4. Andrzej Kosiński - Członek Rady Nadzorczej
5. Marcin Pałazej - Członek Rady Nadzorczej

W 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 22 czerwca 2015 roku ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Piotr Jaczewski;
- w dniu 22 czerwca 2015 roku do składu Rady Nadzorczej został powołany Andrzej Kosiński;

Powyższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały dokonane na mocy oświadczenia akcjonariusza Soho Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednia nazwa: Black Lion Fund Spółka Akcyjna), w wykonaniu przewidzianego Statutem Spółki uprawnienia osobistego tego akcjonariusza.

- w dniu 11 września 2015 roku ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Artur Olszewski;
- w dniu 11 września 2015 roku do składu Rady Nadzorczej został powołany Marcin Pałazej;

Wyżej wymienione zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały dokonane na mocy oświadczenia akcjonariusza Listella Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w wykonaniu przewidzianego Statutem Spółki uprawnienia osobistego tego akcjonariusza.

Po dniu bilansowym skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## **2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Rok 2015 był kolejnym rokiem w którym Próchnik S.A. funkcjonował jako operator dwu marek własnych ( Rage Age, Adam Feliks Próchnik ) tworzonych w całości w oparciu o własne zaplecze projektowo-konstrukcyjne. Spółka uzyskała stabilne zaplecze, dzięki któremu ma możliwość udziału w całości prac nad tworzonymi kolekcjami oraz dzięki ich właściwemu przygotowaniu może optymalizować koszty ich powstawania. Równolegle z rozwojem modowym trwała modernizacja back office spółki polegająca na wdrożeniu nowoczesnego systemu zintegrowanego (Microsoft Dynamics NAV) oraz procedur umożliwiających efektywne zarządzanie procesem produkcji wyrobów, który w całości został ulokowany w Polsce. Optymalizacja grona dostawców spółki pozwoliła na znaczącą poprawę kosztów wytworzenia przy jednoczesnym utrzymaniu wysokich parametrów jakościowych. Miniony rok zakończył proces formatowania rynkowego spółki a optymalna sieć handlowa oraz skutecznie rozwijający się e-commerce zapewnią doskonałą bazę do dalszego rozwoju w przyszłości.

Optymalizacja sieci sprzedaży pozwoliła na zamknięcie sześciu ( Galeria Warmińska, Galeria Katowicka, Galeria Rzeszów, Galeria Malta Poznań, Galeria Kazimierz Kraków , Arkadia w Warszawie ) i otwarcie trzech ( Outlet w Białymstoku, Galeria Bałtycka Gdańsk, Galeria MODO Warszawa ) salonów tworząc efektywny system sprzedaży oferowanych wyrobów. W roku 2016 planowane są selektywne otwarcia w precyzyjnie dobranych lokalizacjach, pośród których najważniejsze to Stary Browar ( flagowy salon firmowy Adam Feliks Próchnik ) oraz Galeria Krakowska ( salony Rage Age i Adam Feliks Próchnik ).

Najważniejszym wydarzeniem minionego roku była udana emisja akcji ( listopad ) oraz dwa programy emisji obligacji. Powyższe działania skutecznie zmodyfikowały strukturę finansowania zapewniając spółce bezpieczny, dwuletni horyzont inwestycyjny.

W roku 2015 zakończono wdrożenia eksploatowanych w spółce systemów informatycznych a także przygotowano podstawy organizacyjne do powierzenia ksiąg podmiotowi zewnętrznemu a także przyszłej współpracy z zewnętrznym profesjonalnym operatorem logistycznym co ma związek z planowaną sprzedażą nieruchomości magazynowo biurowej spółki zlokalizowanej w Łodzi.

*Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe osiągnięte przez Próchnik S.A. oraz Grupę Kapitałową Emitenta (na tle analogicznych wielkości za rok 2014) zostały przedstawione w tabeli poniżej.*

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Dane jednostkowe 2015</b>	<b>Dane jednostkowe 2014 (przekształcone)</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	44 665	39 685
Zysk brutto na sprzedaży (tys. zł)	24 895	20 510
Amortyzacja (tys. zł)	1 700	1 595
Zysk na sprzedaży (tys. zł)	2 026	-6 886
Zysk operacyjny (tys. zł)	3 411	-7 878
EBITDA (tys. zł)	5 111	-6 283
Zysk netto (tys. zł)	895	-8 616
Aktywa ogółem (tys. zł)	71 712	65 683
Kapitał własny (tys. zł)	48 070	35 219
Rentowność na sprzedaży brutto (w %)	55,7%	51,7%
Rentowność na działalności operacyjnej (w%)	7,6%	-19,9%
Rentowność EBITDA (w %)	11,4%	-15,8%
Rentowność netto (w %)	2,0%	-21,7%
Rentowność kapitału własnego (w %)	1,9%	-24,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (w %)	33,0%	46,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,6	0,7
Wskaźnik płynności szybki	1,3	0,4

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Dane skonsolidowane 2015</b>	<b>Dane skonsolidowane 2014 (przekształcone)</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	44 665	39 685
Zysk brutto na sprzedaży (tys. zł)	24 895	20 510
Amortyzacja (tys. zł)	1 701	1 596
Zysk na sprzedaży (tys. zł)	1 937	-6 976
Zysk operacyjny (tys. zł)	3 324	-8 031
EBITDA (tys. zł)	5 025	-6 435
Zysk netto (tys. zł)	891	-8 814
Aktywa ogółem (tys. zł)	68 856	62 999
Kapitał własny (tys. zł)	47 547	34 960
Rentowność na sprzedaży brutto (w %)	55,7%	51,7%
Rentowność na działalności operacyjnej (w%)	7,4%	-20,2%
Rentowność EBITDA (w %)	11,3%	-16,2%
Rentowność netto (w %)	2,0%	-22,2%
Rentowność kapitału własnego (w %)	1,9%	-25,2%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (w %)	30,9%	44,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,6	0,6
Wskaźnik płynności szybki	1,2	0,4

*Źródło: Emitent*

*Zasady wyliczania wskaźników:*

*wskaźnik rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku brutto na sprzedaży, zysku na sprzedaży, zysku operacyjnego, EBITDA oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów*  
*wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk (strata) netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu*  
*wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / stan aktywów ogółem na koniec okresu*  
*wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu*  
*wskaźnik płynności szybki – aktywa obrotowe pomniejszone o wartość zapasów / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu*

## Struktura aktywów i pasywów Skonsolidowanego Sprawozdania z sytuacji finansowej

Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	01.01.2014 r. (przekształcone)	31.12.2014 r. (przekształcone)	31.12.2015 r.
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	73,1%	76,6%	71,6%
Aktywa obrotowe	26,9%	23,4%	28,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	99,1%	98,9%	99,2%
Udziały niesprawujące kontroli	0,9%	1,1%	0,8%
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>68,0%</b>	<b>55,5%</b>	<b>69,1%</b>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	12,2%	6,1%	20,2%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	19,8%	38,4%	10,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Osiągnięte wyniki finansowe

Rok 2015 roku Próchnik S.A. zamknął przychodami na poziomie niemal 45 mln zł, co stanowi przyrost o 13% w stosunku do wyników osiągniętych w 2014 roku. Wyniki sprzedażowe realizowano dzięki podnoszeniu efektywności sprzedaży w istniejących salonach i rozbudowie nowych kanałów dystrybucji (internet). Przyrost sprzedaży zapewniła dodatnia dynamika sprzedaży marek handlowych spółki przedstawiająca się w sposób następujący:

- Adam Feliks Próchnik 25%
- Rage Age by Czapul 3%

przy czym w liczbach bezwzględnych dynamika sprzedaży Adam Feliks Próchnik oznaczała przyrost o 5,7 mln zł podczas gdy w przypadku marki Rage Age by Czapul 0,3 mln zł. Dynamiki zrealizowane w roku 2015 ograniczał brak środków obrotowych uzupełnionych dzięki emisji obligacji w lipcu 2015. Ich pozyskanie umożliwiło znaczną poprawę zatowarownia salonów co w konsekwencji wpłynęło na istotną poprawę dynamik 2015/2014 w odniesieniu do marki Adam Feliks Próchnik.

2015	październik	listopad	grudzień
AFP	43%	47%	37%
RAbC	-7%	-4%	2%

Niska dynamika roczna marki Rage Age spowodowana była w znacznym stopniu efektem wysokiej bazy wybudowanej przychodami 2014 za sprawą dwu niezwykle udanych kolekcji. Marka Rage Age ma charakter silnie modowy i jako taka podlega silnym wpływom trendów globalnych, które raz lepiej a raz gorzej przyjmują się wśród klientów. Mimo to, osiągnięty wynik Rage Age należy uznać za dobry szczególnie z perspektywy sieci sprzedaży, która zmniejszyła się o jedną lokalizację w stosunku do stanu za rok 2015.

Ogółem w roku 2015 sprzedaż detaliczna wyniosła ca 40,5 mln PLN a jej struktura przedstawiała się następująco:

- Adam Feliks Próchnik 70%
- Rage Age 30%



Podczas gdy w roku 2014 udziały te wynosiły odpowiednio 65% i 35%. W opinii zarządu odnotowany trend zostanie utrzymany w kolejnych latach tym bardziej, że na wynik osiągnięty przez markę Adam Feliks Próchnik istotny wpływ miały zamknięcia salonów dokonane w 2015 roku.

Szereg działań poprawiających efektywność funkcjonowania miał wpływ na obniżenie kosztów działalności operacyjnej, które w ujęciu rocznym spadły o 5,8%. W efekcie zanotowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 24,9 mln zł i był o 21,4% wyższy niż w roku 2014.

Powyższe starania sprawiły, że Próchnik S.A. w 2015 roku uzyskał dodatnią rentowność na działalności gospodarczej. Rentowność wyniku netto wyniosła plus 2,0 % wobec minus 21,7 % w roku 2014.

Dzięki poprawie wyników i przeprowadzeniu emisji akcji nastąpiła także znacząca poprawa struktury bilansu i zadłużenia Spółki. Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł z 46,4 % na koniec 2014 roku do poziomu 33,0 % na dzień bilansowy 31.12.2015.

Nieznacznej poprawie uległy także wskaźniki płynności bieżącej jednak dalsza poprawa zarządzania kapitałem obrotowym stanowić będzie jedno z ważniejszych zadań na 2016 rok i na kolejne lata.

### **Sklepy internetowe**

Przychody zrealizowane w tym kanale w roku 2015 przekroczyły 2 mln złotych a za większość z nich (67%) odpowiedzialna była marka Adam Feliks Próchnik. Dynamika sprzedaży w tym kanale rosła w trakcie roku i była silnie związana z poziomem oraz alokacją wydatków reklamowych. Przeniesienie głównej uwagi na ten kanał komunikacji w połączeniu z modernizacją sklepu internetowego spowodowało skokowy przyrost sprzedaży w IV kwartale 2015 co stało się podstawą do ustalenia ostatecznej strategii spółki w tym obszarze sprzedaży i komunikacji z klientem.

Mniejszy udział w sprzedaży internetowej marki Rage Age spowodowany jest ograniczeniem terytorialnym oferty internetowej która trafia obecnie głównie do internautów realizujących zamówienia z terytorium Polski. Zmiany organizacyjne i prawne zaplanowane na rok 2016 pozwolą na znaczące poszerzenie kręgu odbiorców co z pewnością przełoży się na zwiększenie dynamiki marki Rage Age w tym kanale.

### **Ceny a consensus rynkowy**

Pierwotne założenia cenowe przyjęte w strategii dla marki Adam Feliks Próchnik zakładały, iż nowe produkty sprzedawane będą w jakości i cenie odpowiadającej najdroższemu wyrobom marki Vistula. Realia 2014 roku negatywnie zweryfikowały te założenia co spowodowało konieczność poszukiwania alternatywnych dostawców. Poszukiwania zakończyły się sukcesem a dostawy nowych produktów zaczęły docierać do sieci sprzedaży w IV kwartale 2015 przyczyniając się do znaczących przyrostów sprzedaży. Pełna paleta efektów ekonomicznych związanych ze zmianą źródeł i rodzaju dostaw ujawni się wraz z kolekcją jesień zima 2016.

### **Wyprzedaż starych kolekcji**

Mimo, iż pierwsze nowe produkty pojawiły się w ofercie spółki jesienią 2013, praktyczna zmiana asortymentu oraz zainteresowań grupy docelowej zajęła kilka sezonów. W efekcie realizowane wyniki i marże obciążone były kosztami poszukiwania miejsca dla spółki na rynku. Ciągłe prace nad poszukiwaniem rynku zbytu powodowały znaczne różnice pomiędzy kolejnymi kolekcjami zarówno w zakresie stosowanych konstrukcji jak i tkanin oraz palet rozmiarowych. Powyższe zasadniczo niwelowało wartość sprzedażną minionych kolekcji co znalazło odzwierciedlenie w odpisach. Wedle założeń zarządu spółki w roku 2016, wyprzedaży ulegną wszystkie magazynowane zasoby a w sieci sprzedaży znajdować się będą produkty nie starsze niż pochodzące z sezonu n-1.

### **Warunki pogodowe**

W roku 2015 warunki pogodowe nie miały większego wpływu na wyniki sprzedażowe.

### **Koszty sieci**

Optymalizacja sieci salonów przeprowadzona w roku 2015 pozwoliła na wyeliminowanie tych punktów handlowych których działalność była nie perspektywiczna. Równocześnie, poprawa efektywności w

pozostałych salonach wpłynęła pozytywnie na poprawę wszystkich notowanych parametrów, tym samym udział kosztów sieci w sprzedaży ogółem uległ obniżeniu.

### **Polityka wyprzedażowa**

Zaostrzenie się walki konkurencyjnej miało znaczący wpływ na sposób prowadzenia działalności przez marki modowe w centrach handlowych. Tradycyjne okresy wyprzedażowe zanikły, a przeważająca większość obecnych w CH marek przez cały rok stosuje mniej lub bardziej oczywiste rabaty i akcje promocyjne. Powyższe jest zjawiskiem nowym, które pojawiło się już w 2013, jednakże mocno nasiliło w 2014 i 2015 roku. Założenia marżowo - cenowe przyjęte dla produktów Adam Feliks Próchnik w kolekcji wiosna lato oraz jesień zima 2014 tak głębokich i długotrwałych przecen nie brały pod uwagę. Doświadczenia zebrane w roku 2014 pozwoliły jednak na przebudowę strategii i polityki wyprzedażowej spółki a w efekcie umożliwiły znaczącą poprawę wyników sprzedażowych. Zaadaptowanie stosowanej przez konkurentów polityki wyprzedażowej pozwoliło na zwiększenie udziału w rynku w roku 2015.

### **Rage Age**

Marka RAGE AGE odnotowała kolejne wzrosty sprzedaży potwierdzając zdolność do zwiększania udziału w rynku. Powyższe dokonało się pomimo likwidacji jednego z salonów firmowych ( CH Arkadia ) przy czym za wzrost przychodów odpowiedzialny był nowy flag store w SOHO FACTORY oraz internet, który w 2016 roku ma stać się jednym z głównych kanałów sprzedaży marki dzięki rozpoczęciu działalności na skalę europejską.

Dynamika sprzedaży 2014/2015 choć odbiegała od oczekiwań zarządu spółki potwierdza, iż rynek krajowy nie został jeszcze nasycony. Działania reklamowe podejmowane jesienią 2015 ( współpraca z MINI ) będą kontynuowane w kolejnym roku zapewniając marce dodatkowe pola ekspozycji w ramach szeroko rozumianych cross promocji.

Doświadczenia zagraniczne uzyskane dzięki prowadzeniu salonów w modowych stolicach Europy wpłynęły na sposób formatowania oferty do sklepu internetowego, który rozpoczął swoją działalność jesienią 2014. Wyniki zrealizowane w roku 2015 przekonały Zarząd spółki, iż marka o takim charakterze może swobodnie rozwijać się w internecie a sprzedaż w tym kanale umożliwi skuteczną powrót na rynki zagraniczne. Z uwagi na powyższe na rok 2016 zaplanowano szereg precyzyjnie sprofilowanych przedsięwzięć marketingowych których celem jest wspieranie sprzedaży ekspozycji spółki na rynek europejski w kanale internetowym.

### **Adam Feliks Próchnik**

Przebudowa marki rozpoczęta jesienią 2013 zakończyła się wraz z wprowadzeniem do salonów kolekcji jesień zima 2015. Kolekcja zgodnie z przyjętą konwencją marketingową dedykowana wydarzeniom historycznym ( „Cichociemni” ) uzyskała wsparcie środowisk mundurowych w tym jednostki wojskowej GROM. W trakcie minionych 5 sezonów zebrano doświadczenia pozwalające na przyjęcie założenia iż kolekcje oferowane od 2016 roku będą już w pełni zgodne zarówno ze standardem jakościowo wizerunkowym dyktowanym przez współczesny rynek ale również nie będą odbiegać od ekonomicznych preferencji klientów. Jesienią 2016 oferta produktów oferowanych pod marka Adam Feliks Próchnik ulegnie wzbogaceniu o wysoko marżowe akcesoria.

### **Odpisy aktualizujące i rezerwy**

Wpływ odpisów i rezerw na wyniki finansowe Spółki został szczegółowo przedstawiony w nocie nr. 12 do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

### **3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki z grupy kapitałowej emitenta są na nie narażone.**

W opinii Zarządu działalność Emitenta narażona jest na następujące główne czynniki ryzyka i zagrożenia:

### **Ryzyko nieoptymalnego rozlokowania sieci sprzedaży**

Strategia rozwoju Próchnik S.A. zakłada rozbudowę sieci sprzedaży. Otwieranie nowych salonów niesie ze sobą ryzyko, iż nie wszystkie lokale zrealizują zakładany poziom rentowności, co w konsekwencji odbije się na pogorszeniu skonsolidowanych wyników finansowych Emitenta. Powyższe ryzyko ogranicza się dzięki optymalizacji posiadanej sieci oraz zaostrzeniu kryteriów otwarcia w nowych lokalizacjach. Dzięki działaniom podjętym w 2015 roku ryzyko o którym mowa zostało zdecydowanie ograniczone. Dodatkowo, rozwój sprzedaży w kanale e-commerce pozwoli na zmniejszenie uzależnienia spółki od tego kanału sprzedaży.

### **Ryzyko związane z siecią agencyjną**

Na skutek zmniejszenia ekspozycji związanej ze sprzedażą wyrobów w sieci salonach TIFFi ryzyko o którym mowa zostało poważnie ograniczone a w 2016 roku w związku z zakończeniem współpracy zostanie ograniczone w całości.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży jest ograniczone przede wszystkim do grupy asortymentowej kurtek i płaszczy, szczególnie w sezonie wiosennym. Sprzedaż głównego produktu jakim są formalne ubrania męskie nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Spółka koncentruje się obecnie na pogłębieniu specjalizacji w obszarze garniturów, marynarek i koszul które są produktami całorocznymi i jako takie nie generują ryzyk związanych z sezonowością.

### **Ryzyko płynności**

W przypadku gwałtownego spadku popytu oraz wzrostu kosztów, mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej, co może negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym oraz controlling kosztów działalności.

### **Ryzyko operacyjne związane z działalnością Próchnik S.A**

Próchnik S.A. posiada wdrożoną politykę jakości oraz określone procedury działania. Niemniej, podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy operacyjne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Emitenta lub spółek zależnych, bezprawne działania lub zaniechania pracowników spółek z Grupy lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Emitent ponosi odpowiedzialność.

### **Ryzyko związane z dostawcami**

Próchnik realizuje produkcję odzieży w formie outsourcingu, co jest powszechną praktyką w branży odzieżowej. Struktura dostawców ma charakter rozdrobniony. W przypadku wystąpienia ewentualnego wzrostu kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców, Emitent jest w stanie stosunkowo szybko nawiązać współpracę z nowymi dostawcami oferującymi konkurencyjne warunki cenowe, jednak w przejściowym okresie może to wpłynąć na poziom realizowanych marż, a tym samym na wyniki finansowe.

### **Ryzyko zdarzeń losowych**

Próchnik S.A. jest narażony na ryzyko zdarzeń losowych, które mogą dotknąć zarówno Emitenta, spółki z jego Grupy, jak i klientów. Zjawiska losowe, których Grupa nie jest w stanie przewidzieć, a które pomimo dołożenia należytej staranności mogą nie być w pełni pokryte ubezpieczeniem podmiotów finansowanych przez Emitenta, mogą prowadzić do poniesienia istotnych strat nadzwyczajnych, a tym samym znaczącego pogorszenia sytuacji finansowej i skonsolidowanych wyników finansowych.

### **Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Próchnik S.A.**

Działalność Próchnik S.A. oraz osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe, w dużym stopniu uzależnione są od panującej na rynkach sytuacji gospodarczej. Głównymi czynnikami kształtującymi jej sytuację ekonomiczną są: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, kursy walut, wysokość stóp procentowych, system podatkowy, inwestycje podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje zatem ryzyko, iż spowolnienie tempa rozwoju gospodarczego, załamanie się gospodarki, bądź spadek

wynagrodzeń brutto i ograniczenie dostępności kredytów spowodują obniżenie popytu na oferowane przez nią produkty i usługi, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. W przypadku, gdyby koniunktura uległa pogorszeniu, Próchnik S.A. podejmie wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków takiego procesu.

### **Ryzyko zmian przepisów prawnych**

Zmiany przepisów prawa oraz ich interpretacja, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa papierów wartościowych czy przepisów regulujących działanie spółek prawa handlowego mogą wywołać negatywne skutki dla Emitenta. Praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta bądź jego spółki zależne, może on liczyć się z niekorzystnymi konsekwencjami wpływającymi na jego sytuację finansową, osiągnięte wyniki oraz perspektywy rozwoju.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Próchnik S.A. korzysta z porad zewnętrznych, wyspecjalizowanych kancelarii prawnych i podatkowych.

### **Ryzyko skrócenia czasu handlu**

Salony firmowe Próchnik S.A. zlokalizowane są w głównej mierze w centrach handlowych. W związku z próbami wprowadzenia przepisów o ograniczeniu czasu handlu w centrach handlowych pojawia się ryzyko skrócenia czasu sprzedaży z siedmiu do sześciu dni w tygodniu (obecnie zakaz handlu dotyczy świąt ustawowo wolnych od pracy). Ograniczenie to mogłoby wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe, choć towarzyszące mu obniżenie kosztów wynagrodzeń powinno zmitygować negatywny wpływ tego zjawiska.

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe wynika z faktu, iż część zakupów materiałowych (tkaniny, akcesoria), towarowych (dodatki) oraz usługowych (umowy najmu lokali w centrach handlowych) ponoszona jest w EUR oraz USD. Jednocześnie zdecydowana większość przychodów Grupy generowana jest w PLN. Niestabilność kursów walutowych powoduje ryzyko i niepewność odnośnie osiągniętych wyników finansowych.

Emitent nie zawierał transakcji zabezpieczających na rynku terminowym.

### **Ryzyko związane z trendami mody**

W przypadku klasycznej odzieży biurowej i biznesowej oferowanej pod marką Adam Feliks Próchnik trendy zmian w modzie ulegają relatywnie wolnym zmianom, co oznacza iż proponowane kolekcje obciążone są niewielkim ryzykiem związanym ze zmianami w trendach mody. Modowe kolekcje oferowane pod marką Rage Age by Czapul podlegają istotnym ryzykom związanym z subiektywnym odbiorem kolekcji w oczach klientów. Powyższe ryzyko ogranicza się za pomocą dokładnego planowania kolekcji, walidacji wzorów oraz koncentracji kolekcji na best sellerach o najwyższym prawdopodobieństwie dobrej odsprzedaży.

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

Spółka Próchnik S.A. nie jest stroną w postępowaniu sądowym, arbitrażowym ani administracyjnym, dla którego wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych.

## **5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Próchnik S.A. oferuje odzież damską i męską w ramach dwóch marek własnych, których misja sformatowana jest w następujący sposób:

**RAGE AGE** – marka modowa, o silnie zarysowanym charakterze adresowana do kobiet i mężczyzn świadomych mody i gotowych do eksperymentów w tym obszarze. Są to produkty bardzo wizerunkowe, a jednocześnie eleganckie, które pozwalają na szeroki zakres stylizacji, tym bardziej atrakcyjnych im większym doświadczeniem modowym legitymuje się fan. Szczególnie znaczne ma właśnie ta ostatnia definicja, bowiem Rage Age to nie tyle odzież dla konkretnej grupy wiekowej czy zawodowej ale... *state of mind*.

**ADAM FELIKS PRÓCHNIK** – marka klasyczna, z silnym i nabierającym znaczenia komponentem smart casual, która korzysta coraz bardziej z dorobku RA idąc konsekwentnie w kierunku czytelnego wzornictwa, jasno komunikującego status użytkowników. Kolejne kolekcje AFP to coraz bardziej emocjonująca przygoda z modą i historią Polski umiejętnie wplataną w atrakcyjne stylizacje, dzięki wizjonerskiemu podejściu projektanta Rafała Czapula.

**Strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:**

marka	szt.	2014		szt.	2015	
		tys. PLN	udział		tys. PLN	udział
Adam Feliks Próchnik	111 652	22 527,80	57%	167 235	28 239,30	63%
Rage Age	19 137	11 895,00	30%	21 561	12 236,70	27%
Pozostała sprzedaż		5 262,20	13%		4 187,70	9%
<b>RAZEM</b>	<b>130 789</b>	<b>39 685,00</b>	<b>100%</b>	<b>188 796</b>	<b>44 663,70</b>	<b>100%</b>

*Źródło: Emitent*

**6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.**

#### **Rynki zbytu**

W roku 2015 udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem wzrósł do poziomu 90% ( 82% w roku 2014 ). Gross sprzedaży zrealizowano za pośrednictwem własnej sieci dystrybucji aczkolwiek coraz istotniejsze znaczenie uzyskuje Internet. W roku 2015 spółka umocniła swoją obecność w tym segmencie rynku a w roku 2016 zamierza uczynić go głównym obszarem ekspansji.

#### **Źródła zaopatrzenia**

Próchnik S.A. samodzielnie przygotowuje projekt zasadniczej części kolekcji, a następnie kompletuje dostawy (tkaniny, dodatki) i zleca produkcję do wyspecjalizowanych szwalni.

Tkaniny i dodatki używane w produkcji odzieży pochodzą w głównej mierze z Europy zachodniej a produkcja wyrobów odbywa się na terenie UE i w krajach bezpośrednio graniczących z Polską.

Istotnym dostawcą usług dla Próchnika są również galerie handlowe, w których zlokalizowane są salony firmowe poprzez które realizowana jest główna część przychodów ze sprzedaży.

## **7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

**W dniu 17 lipca 2015 roku Emitent** dokonał przydziału 5.068 sztuk zabezpieczonych, zwykłych, obligacji serii B na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 5.068.000,00 zł. Obligacje te nie przekraczają 10% kapitałów własnych Emitenta i zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2/07/2015 Zarządu Emitenta z dnia 7 lipca 2015 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii zabezpieczonych oraz określenia warunków emisji. Obligacje zostały przydzielone łącznie 26 podmiotom (25 osób fizycznych oraz 1 osoba prawna). Środki z emisji Obligacji zostaną w całości przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego, w tym w pierwszej kolejności zakupu rozszerzonej kolekcji jesiennie-zimowej do sieci sklepów. Oprocentowanie Obligacji wynosi 8% w skali roku, odsetki płatne są co trzy miesiące na ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego (17/10/2015, 17/01/2016, 17/04/2016, 17/07/2016). Obligacje są obligacjami 12-miesięcznymi, wykup Obligacji nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

Obligatariusze mieli prawo do zażądania przedterminowego wykupu Obligacji w przypadku:

- likwidacji lub wydania przez sąd postanowienia o rozwiązaniu Emitenta – z dniem otwarcia likwidacji Emitenta lub wydania postanowienia o rozwiązaniu Emitenta.
- połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji albo jeżeli Emitent dopuścił się niezawinionego opóźnienia w wykonaniu w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, nie krótszego niż 3 (słownie: trzy) dni.
- zastaw rejestrowy na Znakowi Towarowym, o którym mowa w pkt 20.1 Warunków Emisji, nie zostanie skutecznie ustanowiony w terminie do 31 sierpnia 2015 r.

Zgromadzenie Obligatariuszy uprawnione będzie do podjęcia, na mocy uchwały podjętej większością co najmniej 3/4 głosów, przy obecności Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 75% nominalnej wartości Obligacji, decyzji o postawieniu wszystkich niewykupionych Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności w przypadku zajścia jednego z wymienionych poniżej zdarzeń:

- jeżeli Emitent przekaze część lub całość środków zgromadzonych w wyniku emisji Obligacji, bezpośrednio lub pośrednio, na jakiegokolwiek podstawie, jakimkolwiek podmiotowi mającemu siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub na jakiegokolwiek przedsięwzięcie poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym ograniczenie to nie dotyczy realizacji celów emisji;
- Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, przy czym przez podstawową dla Emitenta działalność gospodarczą rozumie się produkcję i sprzedaż wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych;
- jeżeli w odniesieniu do innych Papierów Dłużnych wyemitowanych lub wystawionych przez Emitenta lub Podmiot Zależny, opiewających na kwotę przewyższającą łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) lub osobno – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta, wystąpi przypadek naruszenia, określony jako taki w jakikolwiek sposób w warunkach emisji lub innym właściwym dokumencie dotyczącym tych Papierów Dłużnych; Komisja Nadzoru Finansowego 1 PRÓCHNIK RB 20 2015;

- jeżeli w okresie kolejnych 12 (dwunastu) miesięcy dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Podmiotu Zależnego w sytuacji, kiedy zajęcie, zabezpieczenie czy egzekucja dotyczyć będzie zobowiązań o wartości przekraczającej - w ujęciu jednostkowym lub łącznym – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta;

Ponadto jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- Emitent lub którykolwiek z Podmiotów Zależnych nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym opóźnienie ma charakter trwały a suma niewykonanych zobowiązań przekracza 10% wartości bilansowej przedsiębiorstwa Emitenta lub, odpowiednio, Podmiotu Zależnego;
- Emitent złoży wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze;
- zobowiązania Emitenta przekroczą wartość jego majątku, co zagrażać będzie założeniu o zdolności do kontynuacji działalności w okresie 1 roku;
- Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność;

- Emitent złożył w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego;
- wobec Emitenta został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze i nie został on cofnięty lub oddalony w terminie 120 (sto dwadzieścia) dni od złożenia;
- w przypadku utraty lub nieodpłatnego zbycia aktywów bilansowych Emitenta o znacznej wartości, która to utrata lub nieodpłatne zbycie aktywów o znacznej wartości może mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta i jego zdolność do wykonania lub wywiązania się z obowiązku zapłaty kwoty z tytułu wykupu Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji. Przez aktywa o znacznej wartości należy rozumieć aktywa stanowiące co najmniej 10% wartości Skonsolidowanych Aktywów Emitenta;
- jeżeli Emitent przeznaczy środki z Obligacji niezgodnie z celem emisji Obligacji;
- jeżeli Emitent dokona jakichkolwiek spłat, w szczególności kapitału lub odsetek, z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych, za wyjątkiem potrącenia wierzytelności przysługujących Podmiotom Powiązanym wobec Emitenta z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych z wierzytelnościami przysługującymi Emitentowi wobec Podmiotów Powiązanych o pokrycie nowych akcji emitowanych przez Emitenta w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z objęciem takich akcji przez Podmioty Powiązane;
- jeżeli Emitent przejmie zobowiązanie osoby trzeciej o charakterze pieniężnym lub niepieniężnym, udzieli jakiegokolwiek zabezpieczenia za zobowiązanie osoby trzeciej lub przystąpi do długu osoby trzeciej, przy czym przez osobę trzecią rozumie się także Podmioty Powiązane, z wyłączeniem Podmiotów Zależnych;
- w przypadku opóźnienia Emitenta o okres przekraczający 14 dni w przedstawianiu Administratorowi Zastawu wyceny przedmiotu zastawu rejestrowego, o którym mowa w pkt 20.1.4 Warunków Emisji, a także w przypadku odmowy przekazania Administratorowi Zastawu lub w przypadku nieprzekazania w żądanym przez Administratora Zastawu terminie dokumentów i informacji koniecznych do weryfikacji wyceny wartości przedmiotu zastawu rejestrowego, o którym mowa w pkt 20.1 Warunków Emisji;
- jeżeli zastaw rejestrowy, o którym mowa w pkt 20.1 Warunków Emisji utraci moc, okaże się bezskuteczny lub nieważny.

Emitent ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu części albo całości Obligacji w dowolnym terminie przypadającym nie wcześniej niż po upływie 3 (trzech) miesięcy od Dnia Przydziału („Opcja Call”). Emitent wykona Opcję Call poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększoną o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupowanych od danego Obligatariusza Obligacji, wraz z należnymi, a niewypłaconymi Odsetkami naliczonymi zgodnie z pkt. 10 Warunków Emisji.

Oferującym oraz wyłącznym koordynatorem emisji Obligacji był Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Mokotowskiej 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000277384. Zabezpieczeniem wierzytelności obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji był zastaw rejestrowy ustanowiony na miejscu pierwszym na wolnym od innych obciążeń prawie ochronnym nr 266853 udzielonym Emitentowi przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na słowo-graficzny znak towarowy „Adam Feliks Próchnik”, ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 10.136.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów sto trzydzieści sześć tysięcy złotych), przy czym zgodnie z wyceną ww. znaku towarowego z dnia 30 czerwca 2015 r. wartość rynkowa tego znaku towarowego na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 16.334.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące złotych). Emitent zawarł ze spółką pod firmą BWHS Bartkowiak Wojciechowski Hałupczak Springer sp. j. z siedzibą w Warszawie (dalej: „BWHS”) umowę o ustanowienie administratora zastawu, na podstawie której BWHS został ustanowiony administratorem zastawu.

**W dniu 28 października 2015 roku** zakończyła się subskrypcja prywatna Emitenta na łączną kwotę 12,5 mln akcji serii L oraz M. 500 tys. akcji zostało objętych przez Członków Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta, 10.126 tys. akcji objął dotychczasowy akcjonariusz Spółki – Spółka Listella S.A., zaś pozostałe 1.874 tys. akcji trafiło do pozostałych inwestorów. Wartość emisji w kwocie 4,5 mln została opłacona poprzez potrącenie z istniejącymi wierzytelnościami, natomiast kwota 8 mln opłacona gotówką. Jednocześnie miał miejsce przyspieszony proces budowania księgi popytu istniejących akcji, w ramach którego spółka Listella S.A. sprzedała posiadane dotychczas 6.250.000 istniejących akcji Spółki, na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Dzięki temu umożliwiono inwestorom instytucjonalnym

objęcie akcji już notowanych na rynku regulowanym. Ze środków pozyskanych ze wspomnianej sprzedaży Listella sfinansowała zakup części z nowo objętych akcji nowej emisji, tj. Akcji serii L oraz M.

Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone przez Spółkę na:

- zwiększenie nakładów na kapitał obrotowy związany z rozwojem Spółki;
- poszerzeniem asortymentu oraz rozszerzeniem innego (bardziej opłacalnego) modelu współpracy z nowymi dostawcami;
- otwarcie nowych sklepów w perspektywicznych lokalizacjach oraz ich wyposażenie.

Ponadto środki z emisji zostaną przeznaczone na działania marketingowe wspierające sprzedaż, głównie w kanale e-commerce i mediach społecznościowych, wykorzystanie BIG DATA oraz wprowadzenie programu lojalnościowego.

Szczegółowe informacje dotyczące subskrypcji:

- 1) data zakończenia subskrypcji: 28 października 2015 r.: data ostatniej umowy objęcia akcji serii L oraz M ;
- 2) data przydziału Akcji serii L oraz M: 28 października 2015 r. ;
- 3) liczba akcji serii L objętych subskrypcją: 3.452.538 (trzy miliony czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset trzydzieści osiem); liczba akcji serii M objętych subskrypcją: 9.047.462 (dziewięć milionów czterdzieści siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa);
- 4) stopa redukcji w poszczególnych transzach: nie wystąpiła redukcja
- 5) liczba Akcji serii L, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 3.452.538 (trzy miliony czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset trzydzieści osiem); liczba akcji serii M, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 9.047.462 (dziewięć milionów czterdzieści siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) Komisja Nadzoru Finansowego 1 PRÓCHNIK RB 32 2015 sześćdziesiąt dwa);
- 6) cena, po jakiej Akcje serii L oraz M były obejmowane: 1,00 zł (słownie: jeden złotych i zero groszy);
- 7) liczba osób, które złożyły zapisy na Akcje serii L oraz M objęte subskrypcją w poszczególnych transzach: nie występował podział na transze; - w ramach subskrypcji, zapisy na Akcje serii L oraz M złożyło 7 podmiotów;
- 8) liczba osób, którym przydzielono Akcje serii L oraz M w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach: nie występował podział na transze; Akcje serii L oraz M przydzielono 7 podmiotom;
- 9) Emitent nie zawierał umowy o subemisję;
- 10) Wartość przeprowadzonej subskrypcji Akcji serii L oraz M: 12.500.000 PLN (dwanaście i pół miliona złotych);
- 11) łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji Akcji serii L oraz M: 540.000 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych),

**W dniu 2 grudnia 2015 roku** Emitent na podstawie uchwały nr 1/11/2015 Zarządu Emitenta z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie programu obligacji oraz uchwały nr 2/11/2015 Zarządu Emitenta z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii C 01 oraz uchwały nr 1/12/2015 Zarządu Emitenta z dnia 2 grudnia 2015 r. Emitent dokonał przydziału 10.768 (słownie: dziesięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem) sztuk zabezpieczonych, zwykłych, zdematerializowanych obligacji serii C01 na okaziciela ("Obligacje Serii C01"), o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 10.768.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy złotych). Obligacje Serii C01 przekraczają 10% kapitałów własnych Emitenta. Obligacje zostały przydzielone łącznie 35 podmiotom (31 osób fizycznych, 3 osoby prawne oraz 1 fundusz inwestycyjny zamknięty). Celem Emisji Obligacji Serii C01 jest optymalizacja struktury finansowania poprzez wydłużenie terminu zapadalności zadłużenia Emitenta. poprzez spłatę wyemitowanych obligacji serii A i B, o emisji których Emitent informował w raportach bieżących odpowiednio nr 57/2013 z dnia 5 grudnia 2013 r. oraz 20/2015 z dnia 18 lipca 2015 r Środki pozyskane z Obligacji Serii C01 zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę dotychczasowego zadłużenia w postaci obligacji serii A oraz serii B, pozwalając tym samym ujednoczyć warunki finansowania, zarówno w kontekście terminu ich zapadalności jak i pozostałych warunków, pozwalając efektywniej zarządzać pozyskanymi przez Emitenta zasobami . Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3M + 600 bps w skali roku, które to odsetki płatne są co trzy miesiące na ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego



(02/03/2016, 02/06/2016, 02/09/2016, 02/12/2016, 02/03/2017, 02/06/2017, 02/09/2017, 02/12/2017). Obligacje są obligacjami 24-miesięcznymi, wykup Obligacji nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia przydziału Obligacji. Obligatariusze będą mieli prawo do zażądania przedterminowego wykupu Obligacji w przypadkach gdy:

-Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji albo jeżeli Emitent dopuścił się niezawinionego opóźnienia w wykonaniu w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, nie krótszego niż 3 (słownie: trzy) dni;

- hipoteka łączna, o której mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego, nie zostanie skutecznie ustanowiona w terminie 4 miesięcy od Dnia Przydziału lub nie uzyska w tym terminie najwyższego pierwszeństwa zaspokojenia; zastaw rejestrowy, o którym mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego, nie zostanie skutecznie ustanowiony w terminie 3 (trzech) miesięcy od Dnia Przydziału; w sytuacji, kiedy łączna wartość emisyjna wyemitowanych Obligacji będzie wyższa niż 11.068.000,00 zł

- zastaw rejestrowy, o którym mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego, nie stanie się w terminie 3 (trzech) miesięcy od Dnia Przydziału zastawem rejestrowym ustanowionym na miejscu pierwszym. Zgromadzenie Obligatariuszy uprawnione będzie do podjęcia, na mocy uchwały podjętej większością co najmniej 3/4 głosów, przy obecności Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 75% nominalnej wartości Obligacji, decyzji o postawieniu wszystkich niewykupionych Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności w przypadku zajścia jednego z wymienionych poniżej zdarzeń:

- jeżeli Emitent przekaze część lub całość środków zgromadzonych w wyniku emisji Obligacji, bezpośrednio lub pośrednio, na jakiegokolwiek podstawie, jakimkolwiek podmiotowi mającemu siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub na jakiegokolwiek przedsięwzięcie poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym ograniczenie to nie dotyczy realizacji celów emisji;

-Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, przy czym przez podstawową dla Emitenta działalność gospodarczą rozumie się produkcję i sprzedaż wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych;

-jeżeli w odniesieniu do innych Papierów Dłużnych wyemitowanych lub wystawionych przez Emitenta lub Podmiot Zależny, opiewających na kwotę przewyższającą łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) lub osobno – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta, wystąpi przypadek naruszenia, określony jako taki w jakikolwiek sposób w warunkach emisji lub innym właściwym dokumencie dotyczącym tych Papierów Dłużnych;

-jeżeli w okresie kolejnych 12 (dwunastu) miesięcy dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Podmiotu Zależnego w sytuacji, kiedy zajęcie, zabezpieczenie czy egzekucja dotyczyć będzie zobowiązań o wartości przekraczającej - w ujęciu jednostkowym lub łącznym – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta; jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

(i) Emitent nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym opóźnienie ma charakter trwały a suma niewykonanych zobowiązań przekracza 10% wartości bilansowej przedsiębiorstwa Emitenta,

(ii) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze,

(iii) zobowiązania Emitenta przekroczą wartość jego majątku, co zagrażać będzie założeniu o zdolności do kontynuacji działalności w okresie 1 roku,

(iv) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność, (v) Emitent złożył w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego,

(vi) wobec Emitenta został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze i nie został on cofnięty lub oddalony w terminie 120 (sto dwadzieścia) dni od złożenia przy czym wniosek o ogłoszenie upadłości związany będzie z brakiem płatności na rzecz podmiotu występującego z takim wnioskiem kwoty nie niższej niż 1% (jeden procent) Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta;

-w przypadku utraty lub nieodpłatnego zbycia aktywów bilansowych Emitenta o znacznej wartości, która to utrata lub nieodpłatne zbycie aktywów o znacznej wartości może mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta i jego zdolność do wykonania lub wywiązania się z obowiązku zapłaty kwoty z tytułu wykupu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji, przez aktywa o znacznej wartości należy rozumieć aktywa stanowiące co najmniej 10% wartości Skonsolidowanych Aktywów Emitenta;

-jeżeli Emitent przeznaczy środki z Obligacji niezgodnie z celem emisji Obligacji;

-jeżeli Emitent dokona jakichkolwiek spłat, w szczególności kapitału lub odsetek, z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych, za wyjątkiem potrącenia wierzytelności przysługujących Podmiotom Powiązanym wobec Emitenta z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych z wierzytelnościami przysługującymi Emitentowi wobec Podmiotów Powiązanych o pokrycie nowych akcji emitowanych przez Emitenta w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z objęciem takich akcji przez Podmioty Powiązane;

-jeżeli Emitent przejmie zobowiązanie osoby trzeciej o charakterze pieniężnym lub niepieniężnym, udzieli jakiegokolwiek zabezpieczenia za zobowiązanie osoby trzeciej lub przystąpi do długu osoby trzeciej, przy czym przez osobę trzecią rozumie się także Podmioty Powiązane, z wyłączeniem Podmiotów Zależnych;

-w przypadku opóźnienia Emitenta o okres przekraczający 14 dni w przedstawianiu Administratorowi Zabezpieczeń wyceny przedmiotu Hipoteki lub Zastawu, o których mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego; jeżeli Hipoteka lub Zastaw, o których mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego utraci moc, okaże się bezskuteczny lub nieważny; -jeżeli wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto / Skonsolidowane Kapitały Własne Emitenta mierzony kwartalnie przekroczy wartość 0,9.

- jeżeli Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie do dnia Wykupu uchwały w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy dla każdego roku kalendarzowego.

Emitent ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu części albo całości Obligacji w dowolnym terminie przypadającym nie wcześniej niż po upływie 3 (trzech) miesięcy od Dnia Przydziału ("Opcja Call"). Emitent wykona Opcję Call poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększoną o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupowanych od danego Obligatariusza Obligacji, wraz z należnymi, a niewypłaconymi Odsetkami naliczonymi zgodnie z pkt. 10 Warunków Emisji.

Zabezpieczeniem wierzytelności obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji jest hipoteka łączna na nieruchomościach opisanych poniżej oraz zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy. Administratorem zabezpieczeń wynikających z emisji Obligacji została spółka pod firmą BWHS Bartkowiak Wojciechowski Hałupczak Springer sp. j. z siedzibą w Warszawie. W dniu 2 grudnia 2015 r. zostało złożone przez Spółkę oświadczenie o ustanowieniu hipoteki łącznej na: 1. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego, stanowiącej działkę gruntu nr 60/11 o powierzchni 0,1706 ha, oraz własności budynków na tym gruncie posadowionych, dla której prowadzona jest przez XVI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089871/7 ("Nieruchomość 1"); Wartość rynkowa Nieruchomości 1 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 2.560.000 (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy) złotych. 2. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego 228, stanowiącej działkę gruntu nr 60/12, 60/29 oraz 60/30 o powierzchni 0,6326 ha, oraz własności budynków na tym gruncie posadowionych, dla której prowadzona jest przez XVI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089873/1 ("Nieruchomość 2"); Wartość rynkowa Nieruchomości 2 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 9.079.000 (dziewięć milionów siedemdziesiąt tysięcy) złotych. 3. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego 228, stanowiącej działkę gruntu nr 60/18 o powierzchni 0,03625 ha, dla której prowadzona jest przez XVI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089878/6 ("Nieruchomość 3"); Wartość rynkowa Nieruchomości 3 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 2.876.000 (dwa miliony osiemset siedemdziesiąt sześć tysięcy) złotych. Suma Hipoteki została określona na kwotę odpowiadającą 120% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, tj. 12.921.600,00 PLN (słownie: dwanaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset 00/100 złotych). W dniu 2 grudnia 2015 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowy na prawie ochronnym nr 266853 udzielonym Emitentowi przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na znak towarowy "Próchnik Adam Feliks" do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 120% Obligacji, tj. 12.921.600,00 PLN (słownie: dwanaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset 00/100 złotych), przy czym zgodnie z wyceną ww. znaku towarowego wartość rynkowa tego znaku towarowego na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 16.334.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące złotych). Zobowiązania ogółem Emitenta na ostatni dzień

kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia, czyli na dzień 30.09.2015 roku wyniosły 30.097 tys. zł. Zarząd Emitenta przewiduje, że w okresie do całkowitego wykupu oferowanych obligacji zobowiązania Emitenta nie powinny wzrosnąć o więcej niż do 45% sumy bilansowej Emitenta (w ujęciu jednostkowym).

**W dniu 21 grudnia 2015 roku** Emitent na podstawie uchwały nr 1/11/2015 Zarządu Emitenta z dnia 17 listopada 2015 r. w sprawie programu obligacji oraz uchwały nr 3/12/2015 Zarządu Emitenta z dnia 11 grudnia 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii C02 oraz uchwały nr 5/12/2015 Zarządu Emitenta z dnia 21 grudnia 2015 r. dokonał przydziału 1.232 sztuk zabezpieczonych, zwykłych, zdematerializowanych obligacji serii C02 na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.232.000,00 zł. Obligacje Serii C02 nie przekraczają 10% kapitałów własnych Emitenta. Obligacje Serii C02 zostały przydzielone łącznie 13 podmiotom (13 osób fizycznych). Celem Emisji Obligacji Serii C02, analogicznie jako obligacji serii C01 (o emisji których Spółka informowała raportem bieżącym nr 40/2015 z dnia 2 grudnia 2015 r.) jest optymalizacja struktury finansowania poprzez wydłużenie terminu zapadalności zadłużenia Emitenta. Środki pozyskane z Obligacji Serii C02 zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę dotychczasowego zadłużenia w postaci obligacji serii B, pozwalając tym samym ujednoczyć warunki finansowania, zarówno w kontekście terminu ich zapadalności jak i pozostałych warunków, pozwalając efektywniej zarządzać pozyskanymi przez Emitenta zasobami. Oprocentowanie Obligacji Serii C02 wynosi WIBOR 3M + 600 bps w skali roku, które to odsetki płatne są co trzy miesiące na ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego (21/03/2016, 21/06/2016, 21/09/2016, 21/12/2016, 21/03/2017, 21/06/2017, 21/09/2017, 21/12/2017). Obligacje są obligacjami 24-miesięcznymi, wykup Obligacji nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

Obligatariusze będą mieli prawo do zażądania przedterminowego wykupu Obligacji w przypadkach gdy:

- Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części zobowiązań wynikających z Obligacji lub Emitent dopuścił się niezawinionego opóźnienia w wykonaniu w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji nie krótszego niż 3 dni;
- hipoteka łączna nie zostanie skutecznie ustanowiona w terminie 3 miesięcy od Dnia Przydziału lub nie uzyska w tym terminie najwyższego pierwszeństwa zaspokojenia, przy czym najwyższe pierwszeństwo zostanie ustanowione na równi z hipoteką ustanowioną na zabezpieczenie Obligacji Serii C 01;
- w terminie 3 miesięcy od Dnia Przydziału nie dojdzie do zmiany wpisu w rejestrze zastawów poprzez ujawnienie podwyższenia najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu o którym to podwyższeniu mowa w dalszej części niniejszego zastawu;
- zastaw rejestrowy, co do którego ujawnienia będzie podwyższona najwyższa suma zabezpieczenia nie stanie się w terminie 3 miesięcy od Dnia Przydziału zastawem rejestrowym ustanowionym na miejscu pierwszym.

Zgromadzenie Obligatariuszy uprawnione będzie do podjęcia, na mocy uchwały podjętej większością co najmniej 3/4 głosów, przy obecności Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 75% nominalnej wartości Obligacji, decyzji o postawieniu wszystkich niewykupionych Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności w przypadku zajścia jednego z wymienionych poniżej zdarzeń:

- jeżeli Emitent przekaże część lub całość środków zgromadzonych w wyniku emisji Obligacji, bezpośrednio lub pośrednio, na jakiegokolwiek podstawie, jakimkolwiek podmiotowi mającemu siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub na jakiegokolwiek przedsięwzięcie poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym ograniczenie to nie dotyczy realizacji celów emisji;
- Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, przy czym przez podstawową dla Emitenta działalność gospodarczą rozumie się produkcję i sprzedaż wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych;
- jeżeli w odniesieniu do innych Papierów Dłużnych wyemitowanych lub wystawionych przez Emitenta lub Podmiot Zależny, opiewających na kwotę przewyższającą łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) lub osobno – Komisja Nadzoru Finansowego 1 PROCHNIK RB 41 2015 Podmiot Zależny, opiewających na kwotę przewyższającą łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) lub osobno – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta, wystąpi przypadek naruszenia, określony jako taki w jakikolwiek sposób w warunkach emisji lub innym właściwym dokumencie dotyczącym tych Papierów Dłużnych;

- jeżeli w okresie kolejnych 12 miesięcy dokonano zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Podmiotu Zależnego w sytuacji, kiedy zajęcie, zabezpieczenie czy egzekucja dotyczyć będzie zobowiązań o wartości przekraczającej - w ujęciu jednostkowym lub łącznym – 10% wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta;

- jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

1. Emitent nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, przy czym opóźnienie ma charakter trwały a suma niewykonanych zobowiązań przekracza 10% wartości bilansowej przedsiębiorstwa Emitenta;

2. Emitent złoży wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze;

3. Zobowiązania Emitenta przekroczą wartość jego majątku, co zagrażać będzie założeniu o zdolności do kontynuacji działalności w okresie 1 roku;

4. Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność;

5. Emitent złożył w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego;

6. wobec Emitenta został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze i nie został on cofnięty lub oddalony w terminie 120 dni od złożenia przy czym wniosek o ogłoszenie upadłości związany będzie z brakiem płatności na rzecz podmiotu występującego z takim wnioskiem kwoty nie niższej niż 1% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta.

- jeżeli Emitent przeznaczy środki z Obligacji niezgodnie z celem emisji Obligacji;

- jeżeli Emitent dokona jakichkolwiek spłat, w szczególności kapitału lub odsetek, z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych, za wyjątkiem potrącenia wierzytelności przysługujących Podmiotom Powiązanym wobec Emitenta z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych z wierzytelnościami przysługującymi Emitentowi wobec Podmiotów Powiązanych o pokrycie nowych akcji emitowanych przez Emitenta w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z objęciem takich akcji przez Podmioty Powiązane;

- jeżeli Emitent przejmie zobowiązanie osoby trzeciej o charakterze pieniężnym lub niepieniężnym, udzieli jakiegokolwiek zabezpieczenia za zobowiązanie osoby trzeciej lub przystąpi do długu osoby trzeciej, przy czym przez osobę trzecią rozumie się także Podmioty Powiązane, z wyłączeniem Podmiotów Zależnych;

- w przypadku opóźnienia Emitenta o okres przekraczający 14 dni w przedstawianiu Administratorowi Zabezpieczeń wyceny przedmiotu Hipoteki lub Zastawu, o których mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego;

- jeżeli Hipoteka lub Zastaw, o których mowa w dalszej części niniejszego raportu bieżącego utraci moc, okaże się bezskuteczny lub nieważny;

- jeżeli wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto / Skonsolidowane Kapitały Własne Emitenta mierzony kwartalnie przekroczy wartość 0,9.

- jeżeli Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie do dnia Wykupu uchwały w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy dla każdego roku kalendarzowego.

Emitent ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu części albo całości Obligacji w dowolnym terminie przypadającym nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od Dnia Przydziału („Opcja Call”). Emitent wykona Opcję Call poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększoną o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupowanych od danego Obligatariusza Obligacji, wraz z należnymi, a niewypłaconymi Odsetkami naliczonymi zgodnie z pkt. 10 Warunków Emisji.

Zabezpieczeniem wierzytelności obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji jest hipoteka łączna na nieruchomościach opisanych poniżej oraz zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy. Administratorem zabezpieczeń wynikających z emisji Obligacji została spółka pod firmą BWHS Bartkowiak Wojciechowski Hałupczak Springer sp. j. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21 grudnia 2015 r. zostało złożone przez Spółkę oświadczenie o ustanowieniu hipoteki łącznej na:

1. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego, stanowiącej działkę gruntu nr 60/11 o powierzchni 0,1706 ha, oraz własności budynków na tym gruncie posadowionych, dla której prowadzona jest przez XVI

Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089871/7 („Nieruchomość 1”);

Wartość rynkowa Nieruchomości 1 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 2.560.000 (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy) złotych.

2. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego 228, stanowiącej działki gruntu nr 60/12, 60/29 oraz 60/30 o powierzchni 0,6326 ha, oraz własności budynków na tym gruncie posadowionych, dla której prowadzona jest przez XVI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089873/1 („Nieruchomość 2”);

Wartość rynkowa Nieruchomości 2 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 9.079.000 (dziewięć milionów siedemdziesiąt dziewięć tysięcy) złotych.

3. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w miejscowości Łódź, dzielnica Górna, przy ul. Kilińskiego 228, stanowiącej działkę gruntu nr 60/18 o powierzchni 0,03625 ha, dla której prowadzona jest przez XVI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łodzi księga wieczysta o numerze KW LD1M/00089878/6 („Nieruchomość 3”);

Wartość rynkowa Nieruchomości 3 według wyceny sporządzonej na dzień 6 listopada 2015 roku wynosi 2.876.000 (dwa miliony osiemset siedemdziesiąt sześć tysięcy) złotych.

Suma Hipoteki została określona na kwotę odpowiadającą 120% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji Serii C02, tj. 1.478.400,00 PLN (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta złotych).

Hipotece będzie przysługiwało pierwszeństwo równe pierwszeństwu hipoteki ustanowionej na zabezpieczenie płatności z emisji Obligacji Serii C01.

W dniu 21 grudnia 2015 r. został zawarty aneks do umowy zastawu rejestrowy z dnia 2 grudnia 2015 r. na prawie ochronnym nr 266853 udzielonym Emitentowi przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na znak towarowy „Próchnik Adam Feliks” z dotychczasowej najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 120% Obligacji C01, tj. 12.921.600,00 PLN (słownie: dwanaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset 00/100 złotych) do kwoty stanowiącej równowartość 120% Obligacji Serii C01 oraz C02, tj. kwoty PLN 14.400.000,00 (czternaście milionów czterysta tysięcy złotych). Zgodnie z wyceną ww. znaku towarowego wartość rynkowa tego znaku towarowego na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 16.334.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów trzysta trzydzieści cztery tysiące złotych).

Niezależnie od powyższych zabezpieczeń Obligacji Serii C02 o których mowa powyżej zabezpieczeniem zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z Obligacji C02 jest oświadczenie złożone przez Emitenta w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC.

Oświadczenie Emitenta złożone w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC zostało złożone na rzecz każdego Obligatariusza oraz Administratora Zabezpieczeń co do wszelkich zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji Serii C02 do wysokości stanowiącej 120% wartości nominalnej Obligacji serii C 02 objętych przez danego Obligatariusza oraz do kwoty 1.478.400,00 PLN (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta złotych) (120% wartości całej emisji Obligacji Serii C02) na rzecz Administratora Zabezpieczeń, zgodnie z którym to oświadczeniem wierzyciel będzie uprawniony do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r.

Emisja Obligacji Serii C02, wraz z emisją Obligacji Serii C02 wyczerpała wszystkie emisje obligacji w ramach programu emisji obligacji przyjętego przez Zarząd Emitenta w formie uchwały nr 1/11/2015 z dnia 17 listopada 2015 r.

Zobowiązania ogółem Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia, czyli na dzień 30.09.2015 roku wyniosły 30.097 tys. zł.

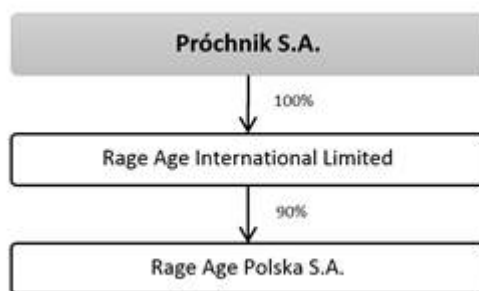
Zarząd Emitenta przewiduje, że w okresie do całkowitego wykupu oferowanych obligacji zobowiązania Emitenta nie powinny wzrosnąć o więcej niż do 45% sumy bilansowej Emitenta (w ujęciu jednostkowym).

Jednocześnie Emitent informował, iż uzyskane środki finansowe z emisji Obligacji Serii C01 (w zakresie w jakim nie zostały wykorzystane na spłatę Obligacji Serii A oraz Obligacji Serii C02), zgodnie z warunkami emisji ww. serii zostaną przekazane w pierwszej kolejności na przedterminowy wykup obligacji serii B, na warunkach określonych w warunkach emisji obligacji serii B.

**W dniu 29 grudnia 2015 roku** Emitent dokonał przedterminowego wykupu obligacji Serii B. Wykup Obligacji Serii B nastąpił w dniu 29 grudnia 2015 r. ze środków pochodzących z emisji Obligacji Serii C01 (w zakresie w jakim nie zostały wykorzystane na spłatę Obligacji Serii A) oraz Obligacji Serii C02.

#### **8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie struktury jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania, opis organizacji grupy kapitałowej wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Próchnik S.A. jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Na dzień bilansowy struktura Grupy Kapitałowej Próchnik S.A. wyglądała następująco:



Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Rage Age International Limited (RAIL)
- Rage Age Polska S.A. (RAP)

Ponadto Emitent kwalifikuje część posiadanych nieruchomości (zlokalizowanych w Łodzi przy ul. Kilińskiego 228) jako nieruchomości inwestycyjne. Wartość bilansowa na dzień 31.12.2015r. wyniosła 6 635 tys. zł.

#### **9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły ww. zdarzenia.

#### **10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Nie dotyczy.

#### **11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W roku obrotowym Emitent udzielił następujących pożyczek:

PRC Logistyka Sp. z o.o. – pożyczka udzielona w dniu 16.11.2015 roku na kwotę 800.000,- zł, z terminem płatności do dnia 16.11.2017 roku i oprocentowaniem 4,66%;

E-Commerce Sp. z o.o. – pożyczka udzielona w dniu 19.11.2015 roku na kwotę 750.000,- zł, z terminem płatności do dnia 19.11.2017 roku i oprocentowaniem 4,66%;

PRC Retail Solutions Sp. z o.o. - pożyczka udzielona w dniu 23.11.2015 roku na kwotę 1.500.000,- zł, z terminem płatności do dnia 23.11.2017 roku i oprocentowaniem 4,66%;

#### **12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.**

Próchnik S.A. udzielił w okresie sprawozdawczym 12 gwarancji w formie bankowej gwarancji zapłaty na kwotę odpowiednio 941 211,48 PLN oraz 213 247,66 EUR. Gwarancje zostały udzielone podmiotom prowadzącym centra handlowe, w których prowadzone są punkty handlowe Emitenta (zgodnie z zapisami umów najmu). Termin zapadalności udzielonych gwarancji – 1 rok.

Próchnik S.A. nie udzielał poręczeń ani gwarancji swoim jednostkom zależnym i powiązanym w trakcie okresu sprawozdawczego.

#### **13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.**

Łączna wartość emisji Spółki wyniosła 12,5 mln złotych z czego 4,5 mln akcji zostało opłacone poprzez potrącenie z istniejącymi wierzytelnościami, natomiast 8 mln akcji zostało opłaconych gotówkowo.

Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone przez Spółkę na:

- zwiększenie nakładów na kapitał obrotowy związany ze stałym rozwojem Spółki, co pozwoliło na lepsze zaopatrzenie sklepów w atrakcyjne produkty.
- wdrożenie bardziej opłacalnego modelu współpracy z nowymi dostawcami,
- otwarcie kolejnych 2 salonów i sfinansowanie zamknięcia 3 nierentownych salonów,
- na bardzo udaną kampanię marketingową jesień/zima z udziałem jednostki GROM,
- inne akcje marketingowe wspierające sprzedaż, głównie w kanale e-commerce i mediach społecznościowych,
- prowadzone są także prace związane z wykorzystaniem BIG DATA oraz wprowadzeniem programu lojalnościowego.

#### **14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2015.

**15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie grupa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

W roku 2015 Spółka dokonała zasadniczej przebudowy struktury finansowania a dzięki emisji akcji i nowej emisji obligacji uzyskała bezpieczny 2 letni horyzont finansowania. Równocześnie spółka konsekwentnie poprawia efektywności własnego kapitału obrotowego i konsekwentnie zmierza do obniżenia udziału zapasów w sprzedaży ogółem. Celem nadrzędnym spółki jest również rozbudowa sprzedaży w kanale online która charakteryzuje się niskim uzależnieniem od kosztownych umów najmu związanych z działalnością w centrach handlowych. W roku 2016 zarząd spółki planuje uwolnienie własnej nieruchomości magazynowo biurowej zlokalizowanej w Łodzi a środki uzyskane z jej sprzedaży przyczynią się do znacznego obniżenia zobowiązań finansowych spółki.

**16. Ocena, możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Zarząd Próchnik S.A. zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne (przede wszystkim otwarcia nowych sklepów) oraz inwestycje w obszarze IT (sklep internetowy) środkami własnymi (wypracowanym na działalności operacyjnej) oraz kapitałem obcym, m.in. uzyskanym z emisji akcji (w listopadzie 2015r.) i obligacji (w grudniu 2015r.). W ocenie Zarządu aktualnie nie występuje ryzyko w tym zakresie.

**Planowane nakłady inwestycyjne**

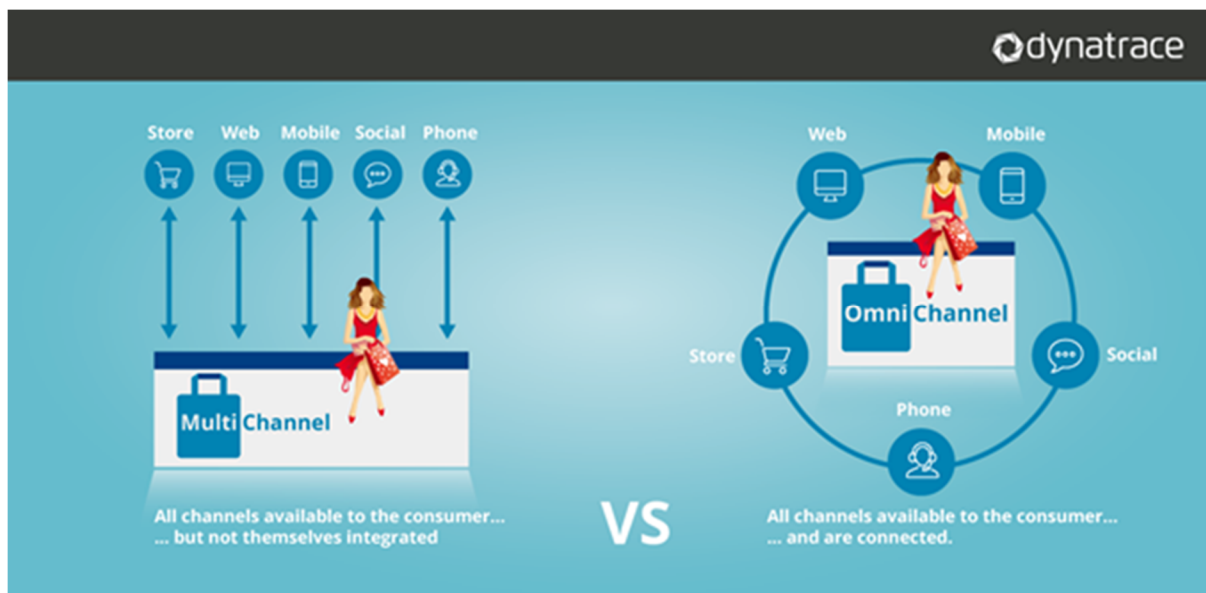
W roku 2016 spółka planuje otwarcie 5 kolejnych salonów w selektywnie wybranych lokalizacjach. W ramach przyjętego planu powstaną 4 salony Adam Feliks Próchnik oraz 1 salon Rage Age. Inwestycje ograniczone wyłącznie do prestiżowych lokalizacji pozwolą na wzmocnienie sieci sprzedaży o atrakcyjne punkty handlowe zapewniające istotną kontrybucję do marży brutto generowanej przez sieci sprzedaży. W ramach już podpisanych umów powstaną salony w Galerii Krakowskiej (Rage Age, Adam Feliks Próchnik) oraz w Starym Browarze.

Salon Flagowy który powstanie w Starym Browarze ma wychodzić naprzeciw modnym obecnie trendom omni channelingu zapewniając klientom nie tylko możliwość dokonywania zakupów ale również poszerzenia wiedzy o oferowanych produktach i ich przewaga konkurencyjnych. Sprzedawcy coraz częściej wchodzą w relacje z klientami poprzez różne kanały komunikacji a współpraca świata online i offline jest już dzisiaj wielokrotnie potwierdzonym faktem. Upowszechniający się efekt ROPO ( research online purchase offline ) pozwala nie tylko na skuteczne zwiększanie sprzedaży ale umożliwia również pełniejsze zainteresowanie klienta ofertą marki. Salon w Starym Browarze skorzysta również z doświadczeń zebranych w ciągu trzech lat działalności sprzedażowej pod marką Adam Feliks Próchnik co zapewni w założeniu projektantów znaczące wzrosty w sprzedaży wszystkich oferowanych kategorii produktów.

Łącznym wydatkom na kanał offline planowanym w wysokości 1,8 mln zł towarzyszyć będą dalsze nakłady na działalność w obszarze online które w 2016 roku zaplanowano na 0,45 mln zł.

Ich celem będzie zamiana obecnego systemu wielokanałowego na rozwiązanie które pozwoli na skuteczne rozpoznawanie preferencji zakupowych klientów co w konsekwencji doprowadzi do wzrostu lojalności i zwiększenia średniego paragonu.





Przedmiotem inwestycji będzie platforma Sales Force, stanowiąca zarazem serce systemu łączącego wszelkie dostępne dane zarówno o klientach offline jak i online. W początkowej fazie wdrożenie obejmie moduły związane z marketing automation pozwalające na skuteczne parowanie klientów online offline. Pozyskane dane posłużą przygotowywaniu i wykonywaniu długofalowych kampanii e-mailowych a także SMS, PUSH i wielu innych. Funkcjonalności systemowe zapewnią daleko idące wsparcie personelowi salonów offline a także umożliwią docieranie z precyzyjną ofertą do klientów już wtedy gdy znajdą się na terenie centrum handlowego. Z drugiej strony zautomatyzowane systemy analizy posprzedażowej pozwolą na docieranie z ofertą uzupełniającą proponowaną w ramach działalności online.

#### **17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności. Korekty wyniku lat ubiegłych zostały opisane w punkcie 12 jednostkowego sprawozdania finansowego

#### **18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz jego grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Wśród czynników zewnętrznych mających wpływ na rozwój Próchnik S.A. w roku 2016 najważniejsze znaczenie będą miały:

##### **Polityka podmiotów konkurencyjnych**

Rynek odzieży męskiej stał się w ostatnich latach jednym z najbardziej konkurencyjnych rynków odzieżowych. Stan nasycenia który zdaje się mu towarzyszyć powoduje nasilenie zjawisk określanych jako „wojna cenowa” co skutecznie ogranicza realizowane marże. O ile liderem rynku nadal pozostaje Vistula (segment premium lider cenowy i jakościowy) to nawet ten podmiot zaczyna stosować elementy zachęty typowe wcześniej dla gracza numer dwa (BYTOM) albo dla najbardziej agresywnego rynkowego newcomera (LAVARD). W efekcie standardem staje się obecnie przecenianie produktów które weszły do salonów wraz z nową kolekcją a na dalszym etapie wspieranie sprzedaży oferowaniem

silnych elementów wsparcia (druga sztuka za 50%) lub rozdawnictwem produktu (druga sztuka gratis). Polityka tych podmiotów, moderowana w latach ubiegłych przez agresywne zachowania rynkowe marki BYTOM decyduje o ogólnej kondycji rynku i poziomie oferowanych cen wymuszając na innych graczech stosowanie podobnych technik sprzedażowych. Nasilające się zjawiska wyścigów cenowych mogą grozić dalszym obniżaniem średnich cen rynkowych przy czym spółka podjęła w tym zakresie działania obronne obniżając koszty wytworzenia jak również adaptując systemy cenowe stosowane przez konkurencję.

#### **Zdolność do rozwoju w obszarze e-commerce**

Kanał online oraz związany z nim omni channeling ma szczególnie istotne znaczenie dla dalszego rozwoju spółki. Z uwagi na powyższe gross wydatków marketingowych został zaalokowany w tym obszarze celem pozyskania jak największego zainteresowania klientów. Celem nadrzędnym Zarządu spółki jest doprowadzenie do sytuacji w której Próchnik S.A. stanie się istotnym graczem na rynku online a ów kanał osiągnie istotny udział w przychodach ogółem spółki.

#### **Poziom kursów walutowych**

Istotna część kosztów (przede wszystkim zakupy tkanin oraz czynsze w galeriach handlowych) ponoszona (lub denominowana) jest w Euro. Natomiast wszystkie przychody Grupa osiąga w PLN, co naraża ją na ryzyko kursowe w stopniu który należy ocenić jako istotny.

*Najważniejsze czynniki wewnętrzne od których zależy rozwój Próchnik S.A. w 2016 roku to:*

#### **Rozwój sieci handlowej oraz tempo wzrostu przychodów i marż w nowo otwieranych sklepach**

Optymalizacja sieci handlowej przeprowadzona w roku 2015 w połączeniu z wyważoną polityką nowych otwarć ma zapewnić stabilne źródło marży. Jej wysokość ma nadal fundamentalne znaczenie dla wyników spółki.

#### **Efekty wdrażania nowej polityki asortymentowej**

Konsekwentna modernizacja marki Adam Feliks Próchnik pozwoliła na doprowadzenie do sytuacji w której w segmencie ekonomicznym spółka dysponuje bardzo konkurencyjnym i atrakcyjnym cenowo towarem handlowym. Umiejętne pogłębianie oferty połączone z wprowadzaniem kolejnych produktów z segmentu smart casual oraz umacnianie obecności w jakościowym segmencie formal (współpraca z bloggerami) zadecyduje o powodzeniu polityki handlowej spółki. Powyższe ma również umożliwić poprawę efektywności prowadzonej działalności (liczonej jako przychody z metra kwadratowego powierzchni handlowej) oraz rentowności sprzedaży.

#### **Efekty synergii związane z prowadzeniem marek Rage Age i Adam Feliks Próchnik**

Emitent liczy na dalsze efekty optymalizacji w obszarze projektowania kolekcji, logistyki zakupów i dystrybucji wewnętrznej oraz zarządzania siecią sprzedaży.

Perspektywy rozwoju Grupy Próchnik na rok 2016 w ocenie Zarządu są bardzo dobre. W wyniku działań podejmowanych w roku 2015 uzyskano stabilną bazę finansową a przede wszystkim wypracowano optymalną strukturę sieci sprzedaży. Niebagatelne znaczenie miały również doświadczenia zgromadzone w obszarze e-commerce który w latach przyszłych ma stać się jednym z najważniejszych rynków spółki.

### **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.**

W roku 2015 nie było istotnych zmian w tym obszarze a główne sfery zarządzania Próchnik S.A. dotyczą:

- Projektowania unikalnych kolekcji męskich i damskich oferowanych pod markami Rage Age i Adam Feliks Próchnik;
- Samodzielnego konstruowania produktów oraz nadzór nad ich wytwarzaniem;

- Projektowania i przeprowadzania kampanii marketingowych własnych produktów;
- Zarządzania wyrobami gotowymi w sieciach własnych i obcych;
- Rozbudowy i ciągłej poprawy efektywności własnej sieci sprzedaży.

20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem oraz spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Emitent nie zawierał umów tego typu.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta

Zarząd Próchnik S.A.				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.		Wynagrodzenie w tys. zł
		Od	Do	
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2015	do chwili obecnej	60,00
Zbigniew Nasiłowski	Członek Zarządu	04.05.2015	do chwili obecnej	24,28
Rafał Czapul	Członek Zarządu	04.05.2015	do chwili obecnej	0
<b>Razem</b>				<b>84,28</b>

Rada Nadzorcza Próchnik S.A.				
Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.		Wynagrodzenie w tys. zł
		Od	Do	
Maciej Wandzel	Przewodniczący RN	01.01.2015	do chwili obecnej	0
Piotr Jaczewski	Członek RN	01.01.2015	22.06.2015	0
Andrzej Kosiński	Członek RN	22.06.2015	do chwili obecnej	0
Artur Olszewski	Członek RN	01.01.2015	11.09.2015	0
Mariusz Omieciński	Członek RN	01.01.2015	do chwili obecnej	0
Jakub Szumielewicz	Członek RN	01.01.2015	do chwili obecnej	30
Marcin Pałazej	Członek RN	11.09.2015	do chwili obecnej	0
<b>Razem</b>				<b>30</b>

22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Zgodnie z informacjami przekazanymi Spółce w trybie art. 68a ustawy o ofercie publicznej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące osoby nadzorujące posiadają bezpośrednio akcji Spółki Próchnik S.A.:

- Pan Maciej Wandzel posiada bezpośrednio 50 000 akcji Spółki, stanowiące 0,11% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 50 000 głosów, stanowiących 0,11% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- Pan Marcin Pałazej posiada bezpośrednio 100 000 akcji Spółki, stanowiące 0,22% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 100 000 głosów, stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- Pan Mariusz Omieciński posiada bezpośrednio 100 000 akcji Spółki, stanowiące 0,22% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 100 000 głosów, stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Spółka powiązana z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Panem Maciejem Wandzlem i Członkiem Rady Nadzorczej Panem Mariuszem Omiecińskim – Soho Development S.A. posiada w Spółce Próchnik S.A. bezpośrednio i pośrednio 2.298.570 akcji, co stanowi 4,89 % ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień publikacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie zaś z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji raportu następujące osoby zarządzające posiadają akcje Spółki:

- Pan Rafał Bauer posiada bezpośrednio 421 401 akcji Spółki, stanowiące 0,90% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 421 401 głosów, stanowiących 0,90% ogólnej liczby głosów w Spółce.

### **23. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitentowi nie są znane umowy tego typu.

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

Emitent nie przeprowadzał programów akcji pracowniczych.

### **25. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 28 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Biura Biegłych Rewidentów EKO-BILANS sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 64, jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2015 roku,
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2015 roku,
- badania jednostkowego sprawozdania rocznego Spółki za rok obrotowy 2015,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2015.

Próchnik S.A. korzystał we wcześniejszych latach z usług Spółki Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w zakresie badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

### **26. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.**

Emitent nie prowadził działalności w zakresie badań i rozwoju.

## **27. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.**

Próchnik S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nabywała akcji własnych.

## **28. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).**

Spółka dominująca nie posiada oddziałów.

## **29. Informacje o instrumentach finansowych.**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych. Ryzyka na jakie Grupa jest narażona w związku z wykorzystaniem innych niż ww. instrumentów finansowych zostały opisane w notcie 41 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Próchnik S.A. za rok 2015. Kategorie instrumentów finansowych zostały zestawione w notcie 44 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Próchnik S.A. za rok 2015.

## **30. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.**

Charakterystyki struktury aktywów i pasywów bilansu Emitent dokonuje w pkt. nr 2.

## **31. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

### **Zmiany w polityce cenowej w otoczeniu konkurencyjnym**

Narastająca konkurencja w segmencie mody męskiej wywoływała w 2015 znaczne fluktuacje marży poddanej negatywnej presji akcji wyprzedażowych wymuszanych przez działania konkurencji. Kontynuacja tego typu działań może się niekorzystnie odbić na marżach planowanych na lata przyszłe mimo podjęcia aktywnych starań prowadzących do znacznego obniżenia kosztów wytworzenia sprzedawanych wyrobów. Spółka podjęła szereg działań mających na celu obniżenie niekorzystnego wpływu podobnych zdarzeń.

### **Uruchomienie sprzedaży internetowej**

Działalność rozpoczęta w 2014 roku zaowocowała dynamicznym rozwojem w roku 2015 i pozwala na lokowanie poważnych oczekiwań w tym segmencie. Analiza dynamik osiągniętych w e-commerce dowodzi, iż dokonuje się systematyczne przesunięcie popytu konsumpcyjnego z kanałów tradycyjnych do internetu, co w niedalekiej przyszłości zagrozi lub przynajmniej wymusi istotne zmiany tradycyjnych modeli sprzedaży detalicznej opartych o własne i obce fizyczne punkty handlowe. W segmencie, w którym działa spółka daje się zauważyć systematyczny postęp postaw, których beneficjentem jest najlepiej rozwijający się globalny concept online oferujący odzież męską: [www.suitsupply.com](http://www.suitsupply.com). Efektem jest coraz mniejsze przekonanie, iż kontakt z personelem ma najważniejsze znaczenie przy sprzedaży garniturów - tym samym w niedalekiej przyszłości głównym i najistotniejszym wyróżnikiem zapewniającym powodzenie marce będzie jakość designu i brand story.

### **Komunikacja marketingowa**

Konsekwentna strategia polegająca na opieraniu komunikacji marki Adam Feliks Próchnik o wydarzenia istotne dla historii Polski dobrze wpisuje się w nastroje panujące na rynku polskim, a ponadto coraz wyraźniej wyróżnia ofertę spółki na tle bezpośredniej konkurencji. Należy podkreślić, iż elementy tożsamościowe w najbliższej przyszłości staną się jednym z głównych aktywów komunikacyjnych zapewniających sprzedaż wyrobów versus oferta podmiotów konkurencyjnych.

Nie mniej istotne znaczenie ma pozycja marki Rage Age w przypadku której powrócono do tradycyjnej komunikacji marki modowej opartej o pokazy i wydarzenia life style. Rosnąca sprzedaż wyrobów sygnowanych tą marką umacnia pozycję Próchnik S.A. w segmencie wtórnie wpływa na wsparcie oferty Adam Feliks Próchnik.

### **32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Opis znajduje się w nocie 45 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Próchnik S.A. za rok 2015.

### **33. Oświadczenia Zarządu Próchnik S.A.**

Zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 5,6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Próchnik S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- roczne sprawozdanie finansowe Próchnik S.A., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Próchnik S.A.,
- roczne sprawozdanie z działalności Próchnik S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, sytuacji Próchnik S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Próchnik S.A., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik Grupy Kapitałowej Próchnik S.A.,
- roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Próchnik S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Próchnik S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Próchnik S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
21 marca 2016 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
21 marca 2016 r.	Zbigniew Nasiłowski	Członek Zarządu	
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
21 marca 2016 r.	Rafał Czapul	Członek Zarządu	

### 34. Oświadczenie Zarządu Próchnik S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce Próchnik S.A. w 2015 roku.

#### 1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega emitent oraz postanowień, które nie były przez emitenta stosowane

W 2015 roku Emitent przestrzegał zasad ładu korporacyjnego przyjętych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które stanowią załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. późniejszymi zmianami, **za wyjątkiem:**

##### a) Zasady części II pkt 2a

*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa – corocznie w czwartym kwartale – informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat;*

Zasada ta nie była stosowana. Wszelkie informacje o osobach wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej są publicznie dostępne na stronie internetowej Spółki.

##### b) Zasady części II pkt 9a

*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa – zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video;*

Zasada ta nie była stosowana. Akcjonariusze nieobecni na Walnym Zgromadzeniu są niezwłocznie po zakończeniu obrad informowani o istotnych elementach przebiegu tych obrad, w trybie realizowanego przez Emitenta bez opóźnień obowiązku informacyjnego w formie:

- przekazywanego raportu bieżącego o treści podjętych uchwał w ciągu 24 godzin od zakończenia walnego zgromadzenia akcjonariuszy;
- zamieszczenia w/w raportu na stronie internetowej Emitenta;

##### c) Zasady części II pkt 2

*Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt I.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Dotychczasowe kontakty z inwestorami zagranicznymi wskazują na brak potrzeby zamieszczania ww. informacji na stronie internetowej Spółki. Ponadto zapewnienie funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt I DPSN, skutkowałoby zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności, niewspółmiernych do spodziewanych efektów i zakresu prowadzonej przez spółkę działalności. W ocenie spółki jej niestosowanie nie wpłynie negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów, do istotnych informacji dotyczących Spółki.

#### d) Zasady części IV pkt 10

*Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- *transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym*
- *dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;*

Spółka nie stosowała w/w zasady. Statut nie zawiera postanowień umożliwiających udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zgodnie z art. 406<sup>5</sup> Kodeksu spółek handlowych. Ponadto zdaniem Spółki istnieje uzasadnione ryzyko wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności istnieje ryzyko możliwości skutecznego podważenia podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia z powodu wystąpienia usterek technicznych. Nadto obsługa transmisji obrad Walnego Zgromadzenia przez internet i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym wiąże się ze znacznymi kosztami. W opinii Spółki obowiązujące zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki umożliwiają wszystkim akcjonariuszom pełną realizację wszelkich praw z akcji i zabezpieczają ich interesy we właściwy sposób.

Stosownie do części I pkt 5 DPSN – Rekomendacje dotyczące Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych oraz Uchwały 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent informuje, że nie posiada jednolitej polityki wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania, która powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Poziom wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki każdorazowo określa Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z §16 pkt 1 Statutu Spółki, zaś ustalenie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie, zgodnie z §21 pkt 1 Statutu Spółki, który stanowi ponadto, iż Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość określa Rada Nadzorcza (§21 ust. 3 Statutu Spółki).

Stosownie do części I pkt 12 - Rekomendacje dotyczące Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych oraz Uchwały 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 Emitent informuje, że nie zapewnia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Niestosowanie tej zasady przez Emitenta wynika z obowiązującego Statutu Emitenta oraz Regulaminu Walnych Zgromadzeń Emitenta, które nie przewidują możliwości zapewnienia akcjonariuszom udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zgodnie zaś z art. 406<sup>5</sup> §1 Kodeksu spółek handlowych, określenie w statucie możliwości udziału w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ma charakter fakultatywny i jednocześnie jest warunkiem dopuszczalności stosowania takiego rozwiązania.



W ocenie Emitenta stosowane przez niego zasady organizacji i prowadzenia walnych zgromadzeń w należyty sposób zapewniają realizację interesów wszystkich akcjonariuszy.

Nie stosowanie przez Spółkę powyższych zasad ma charakter trwały. Spółka rozważy w przyszłości możliwość ich stosowania i w razie ich wdrożenia niezwłocznie poinformuje o tym rynek.

Powyższy zbiór zasad ładu korporacyjnego publicznie dostępny jest na stronie internetowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)

## 2. Właściwości akcji Próchnik S.A.

Na dzień 31.12.2015r. akcjonariatu Spółki Próchnik S.A. przedstawiała się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% kapitału	% głosów
1	Progress FIZAN bezpośrednio i pośrednio z Listella S.A.	15.268.375	15.268.375	32,47%	32,47%
2	Pozostali Akcjonariusze	31.757.014	31.757.014	67,53%	67,53%
	<b>RAZEM</b>	<b>47.025.389</b>	<b>47.025.389</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Łączna liczba wszystkich akcji Emitenta wynosiła 47 025 389 zł a wartość nominalna każdej akcji wynosiła 1,00 zł. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 47 025 389 zł.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Spółce w trybie art. 68a ustawy o ofercie publicznej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące osoby nadzorujące posiadają bezpośrednio akcji Spółki Próchnik S.A.:

- Pan Maciej Wandzel posiada bezpośrednio 50 000 akcji Spółki, stanowiące 0,11% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 50 000 głosów, stanowiących 0,11% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- Pan Marcin Pałazej posiada bezpośrednio 100 000 akcji Spółki, stanowiące 0,22% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 100 000 głosów, stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- Pan Mariusz Omieciński posiada bezpośrednio 100 000 akcji Spółki, stanowiące 0,22% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 100 000 głosów, stanowiących 0,22% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z zawiadomieniem, które Emitent otrzymał 25 listopada 2015 r. spółka powiązana z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Panem Maciejem Wandzlem – Soho Development S.A. posiada w Spółce Próchnik S.A. bezpośrednio i pośrednio 2.298.570 akcji, co stanowi 4,89 % ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień publikacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie zaś z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji raportu następujące osoby zarządzające posiadają akcje Spółki:

- Pan Rafał Bauer posiada bezpośrednio 421 401 akcji Spółki, stanowiące 0,90% kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 421 401 głosów, stanowiących 0,90% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje według zasad określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki Próchnik S.A. oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi.

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia jest publicznie dostępny na stronie internetowej Spółki [www.prochnik.pl](http://www.prochnik.pl)

Walne Zgromadzenia obradują jako zwyczajne i nadzwyczajne.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie Spółki, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) udzielenie członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) podział zysku lub pokrycie straty,
- 5) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości,
- 6) umarzanie akcji,
- 7) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz określenie terminu (dnia) wypłaty dywidendy,
- 8) nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 9) tworzenie funduszy celowych,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) połączenie, przekształcenie lub podział Spółki,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki, z zastrzeżeniem § 17 Statutu Spółki;
- 12a) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 13) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki,
- 14) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 15) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- 16) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 17) dokonanie zmian w Statucie Spółki, chyba że postanowienia Kodeksu spółek handlowych lub wprowadzone na mocy właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych postanowienia Statutu uznają w tym zakresie kompetencje innego organu Spółki
- 18) rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia do nabycia i zbycia przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów :

- a) zmiana Statutu Spółki, w tym emisja nowych akcji;
- b) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- c) zbycie przedsiębiorstwa Spółki;
- d) połączenie Spółki z inną spółką;
- e) rozwiązanie Spółki;
- f) powołanie, odwołanie lub zawieszenie w czynnościach Prezesa Zarządu;
- g) odwołanie lub zawieszenie w czynnościach członka Zarządu, dokonywane bez wniosku Prezesa Zarządu w tym przedmiocie;
- h) odwołanie Członków Rady Nadzorczej;
- i) skrócenie kadencji Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w Łodzi w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego. Ustalone miejsce i termin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy umożliwiło udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Próchnik S.A. odbyło się w dniu 22 września 2015 roku. Ustalone miejsce i termin Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy umożliwiło udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonania

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przysługuje akcjonariuszowi osobiście lub przez pełnomocnika, a także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz innym osobom wskazanym przez właściwe przepisy prawa oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Pełnomocnictwo wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, którzy nie są Akcjonariuszami Spółki mogą brać udział w WZ z głosem doradczym.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ma prawo zwołać akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie; akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci

elektronicznej. Sad rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z takim żądaniem, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

### 3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki

#### a) Rada Nadzorcza

Składa się z 5 – 7 członków powołanych w trybie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu Spółki. W przypadku zaś dokonania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, Rada Nadzorcza będzie się składać z 6 członków.

Członków Rady Nadzorczej Powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z zastrzeżeniem §17 ust. 3 Statutu Spółki, który stanowi iż: do 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej, może zostać powołanych i odwołanych w drodze pisemnego oświadczenia, złożonego przez jednego lub kilku działających łącznie, spośród następujących akcjonariuszy Spółki: (a) Pana Rafała Bauera, (b) Panią Karolinę Mościcką – Bauer, (c) Listella Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie (nr KRS:513988), (d) Rage Age International Holding Limited z siedzibą w Nikozji, republika Cypru (nr rejestrowy: 318851), (e) Black Lion Fund Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 19468), o ile w chwili składania takiego oświadczenia, składający je akcjonariusz (lub akcjonariusze) posiadać będzie (lub będą) bezpośrednio lub pośrednio akcje, stanowiące co najmniej 25 % całego kapitału zakładowego Spółki. W treści oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, składający je akcjonariusz (lub akcjonariusze) może powierzyć powoływanej osobie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w trybie określonym w niniejszym ustępie, mogą zostać odwołani wyłącznie w tym samym trybie. Jeżeli będzie to konieczne dla umożliwienia powołania członka Rady Nadzorczej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie, oświadczenie o jego powołaniu może obejmować jednoczesne odwołanie członka Rady Nadzorczej powołanego w innym trybie.

Przez pośrednie posiadanie akcji rozumieć należy sytuację, w której stanowią one własność podmiotu zależnego od akcjonariusza składającego oświadczenie (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

Do oświadczenia, o którym mowa powyżej, winny zostać dołączone dokumenty potwierdzające fakt posiadania przez składającego je akcjonariusza (lub akcjonariuszy) akcji Spółki, jak też fakt bezpośredniego lub pośredniego posiadania przez tego akcjonariusza (lub akcjonariuszy) akcji, stanowiących co najmniej 25% całego kapitału zakładowego Spółki.

Prawo do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz do powierzenia funkcji Przewodniczącego Rady w trybie określonym w niniejszym ustępie, ma charakter uprawnienia osobistego przysługującego każdemu ze wskazanych wyżej akcjonariuszy; brak posiadania w danym czasie statusu akcjonariusza Spółki przez jeden z tych podmiotów, nie wpływa na możliwość wykonywania tego uprawnienia przez inne podmioty.

W dniu 22 czerwca 2015 roku nastąpiło odwołanie Pana Piotra Jaczewskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej oraz powołanie Pana Andrzeja Kosińskiego na członka Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały dokonane na mocy oświadczenia akcjonariusza Soho Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednia nazwa: Black Lion Fund Spółka Akcyjna), w wykonaniu przewidzianego Statutem Spółki uprawnienia osobistego tego akcjonariusza.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej, przedstawia się następująco:

- |                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| 1. Maciej Wandzel     | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Jakub Szumielewicz | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 3. Mariusz Omieciński | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 4. Andrzej Kosiński   | - Członek Rady Nadzorczej        |
| 5. Marcin Pałajej     | - Członek Rady Nadzorczej        |

Rada Nadzorcza Próchnik S.A. w 2015 roku działała na podstawie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki Akcyjnej Próchnik S.A., Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Próchnik S.A. zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz na podstawie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, a w szczególności na podstawie ich części III. Regulamin Rady Nadzorczej jest publicznie dostępny na stronie internetowej Spółki.

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady, jak też Przewodniczącego – o ile funkcja ta nie zostanie powierzona w trybie wskazanym w § 17 ust. 3 Statutu. Wyborów dokonuje się w głosowaniu tajnym zwykłą większością głosów oddanych. Rada Nadzorcza może w każdej chwili dokonać zmian w zakresie obsady funkcji Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady, jak też Przewodniczącego, wybranego przez siebie stosownie do zdania poprzedniego.

2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności, Wiceprzewodniczący. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd, niezwłocznie po jej powołaniu, a przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego najstarszy członek nowo powołanej Rady Nadzorczej.

3. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

4. Przewodniczący Rady Nadzorczej albo Wiceprzewodniczący mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. W takim wypadku posiedzenie powinno być zwołane niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania stosownego wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie woła posiedzenia zgodnie z postanowieniami zdań poprzedzających, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, adres miejsca i proponowany porządek obrad.

5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej jedynie osobiście lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Działanie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie dotyczy spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz spraw dotyczących wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

6. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich jej członków o terminie i porządku obrad oraz obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Za prawidłowe zawiadomienie uznaje się wysłanie do Członków Rady zawiadomień, z podaniem daty, miejsca i proponowanego porządku obrad posiedzenia, listami poleconymi lub poczta kurierską lub poprzez przesłanie wiadomości faksowej na wskazany przez członka Rady Nadzorczej numer lub wiadomości mailowej na wskazany przez niego adres poczty elektronicznej, na co najmniej 3 dni przed planowanym terminem posiedzenia, a w sytuacjach nagłych – na co najmniej 1 dzień przed planowanym terminem posiedzenia. Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały także w przypadku, jeżeli pomimo braku zawiadomienia poszczególnych członków, będą oni obecni na posiedzeniu Rady i wyrażą zgodę na udział w posiedzeniu. Porządek obrad na posiedzeniu ustala oraz zawiadomienia o posiedzeniu wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej, osoba przez niego wskazana, względnie inny podmiot uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.

7. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem ust. 8a. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego, zaś w przypadku jego nieobecności – głos Wiceprzewodniczącego.

7a. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawach wymienionych poniżej, podejmowane są większością 4/5 (czterech piątych) wszystkich członków Rady:

- a) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki, b)
- b) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji.

8. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych.

9. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym), jak też odbywać posiedzenia i podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności telefonu, telefaksu lub Internetu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie się. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej.

10. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 10 i ust. 11 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarza Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

12. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane stosownie do postanowień art. 376 w związku z art. 391 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają formy pisemnej, w tym uchwały podjęte w sposób, o którym mowa w ust. 10.

13. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, w tym z głosem doradczym, o ile Rada Nadzorcza nie zdecyduje inaczej.

Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za stałe sprawowanie nadzoru nad działalnością Spółki. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej – poza innymi wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, postanowieniach Statutu i innych właściwych aktach prawnych – należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1) i 2),
- 4) ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz ocena skonsolidowanych sprawozdań grupy kapitałowej,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, o których mowa w 14 ust. 2,
- 6) ustalanie zasad wynagradzania Prezesa i członków Zarządu Spółki,
- 7) wybór biegłego rewidenta do badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki,
- 8) wybór biegłego rewidenta do badania lub przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest spółką dominującą,
- 9) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu,
- 10) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- 11) udzielanie członkom Zarządu Spółki zezwolenia na prowadzenie działalności konkurencyjnej, a także na uczestnictwo w innej spółce lub organizacji gospodarczej, mających charakter konkurencyjny – w charakterze wspólnika lub członka władz,
- 12) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
- 13) określenie – zgodnie z dyspozycją art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych – terminu wypłaty dywidendy (dnia wypłaty dywidendy), o ile termin (dzień) ten nie zostanie określony w uchwale Walnego Zgromadzenia,
- 14) wyrażanie zgody na każdorazowe zawarcie przez Spółkę z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
- 15) udzielanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 16) udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
- 17) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 18) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §11 ust. 3 Statutu Spółki Rada Nadzorcza udziela Zarządowi zgody na emisję obligacji.

Rada Nadzorcza w roku 2015 złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2015 roku, sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego w roku obrotowym 2014. Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywanych przez nich obowiązków.

W Jednostce nie funkcjonował Komitet Audytu, o którym mowa w art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7.05.2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015r. poz. 1011 z późn. zm.). Zgodnie z art. 86 ust. 3. w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Do dnia badania obowiązki te nie zostały formalnie powierzone.

## **b) Zarząd Spółki Próchnik S.A.**

Składa się z 1-3 członków, w tym Prezesa powołanych zgodnie z poniższymi postanowieniami

Z zastrzeżeniem poniżej opisanej procedury Prezes Zarządu powoływany jest przez Walne Zgromadzenie, większością 3/4 głosów

Prezes Zarządu może zostać powołany oraz odwołany (niezależnie od tego, w jakim trybie został powołany) w drodze pisemnego oświadczenia, złożonego przez jednego lub kilku działających łącznie, spośród następujących akcjonariuszy Spółki : (a) Pana Rafała Bauera , (b) Panią Karolinę Mościcką – Bauer, (c) Listella Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie (nr KRS: 513988), (d) Rage Age International Holding Limited z siedzibą w Nikozji, republika Cypru (nr rejestrowy: 318851), (e) Black Lion Fund Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 19468), o ile w chwili składania takiego oświadczenia, składający je akcjonariusz (lub akcjonariusze) posiadać będzie (lub będą) bezpośrednio lub pośrednio akcje, stanowiące co najmniej 25% całego kapitału zakładowego Spółki.

Przez pośrednie posiadanie akcji rozumieć należy sytuację, w której stanowią one własność podmiotu zależnego od akcjonariusza składającego oświadczenie (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Do oświadczenia, o którym mowa powyżej, winny zostać dołączone dokumenty potwierdzające fakt posiadania przez składającego je akcjonariusza (lub akcjonariuszy) akcji Spółki, jak też fakt bezpośredniego lub pośredniego posiadania przez tego akcjonariusza (lub akcjonariuszy) akcji, stanowiących co najmniej 25% całego kapitału zakładowego Spółki.

Prawo do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu w trybie określonym w niniejszym ustępie, ma charakter uprawnienia osobistego przysługującego każdemu ze wskazanych wyżej akcjonariuszy; brak posiadania w danym czasie statusu akcjonariusza Spółki przez jeden z tych podmiotów, nie wpływa na możliwość wykonywania tego uprawnienia przez inne podmioty . Pozostali członkowie Zarządu mogą zostać powołani oraz odwołani przez Radę Nadzorczą, wyłącznie na wniosek Prezesa. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 12 lutego 2013 roku Rada Nadzorczą podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Spółki Pana Rafała Bauera i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 4 maja 2015 roku na stanowiska członków Zarządu zostali powołani Rafał Czapul oraz Zbigniew Nasiłowski.

Zarząd Spółki Próchnik S.A. w 2015 roku działał na podstawie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek Handlowych, statutu Spółki Akcyjnej Próchnik, Regulaminu Zarządu Spółki Próchnik oraz na podstawie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, a w szczególności na ich części II. Regulamin Zarządu Spółki Próchnik S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedyny członek Zarządu samodzielnie a przypadku Zarządu wieloosobowego – łącznie dwóch członków Zarządu lub jeden członek Zarządu wraz z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.  
Posiedzenia Zarządu są dokumentowane protokołami.

Rada Nadzorczą ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu w tym premii.



#### 4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora sporządzanego za okres półrocza oraz roku. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w oparciu o przedstawione oferty renomowanych firm audytorskich. Wdrożony w spółce system informatyczny wykorzystywany do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych daje podstawę do oceny, iż sprawozdanie finansowe zawiera istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Odpowiedzialność za nadzór i kontrolę ponoszą Członkowie Zarządu.

Spółka posiada procedury sporządzania sprawozdań finansowych opartych na dokumentacji dotyczącej:

- polityki rachunkowości zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- dokumentacji informatycznej systemu przetwarzania danych księgowych;

Emitent nie posiada sformalizowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Spółka jest w trakcie przygotowania i tworzenia takich procedur.

#### Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych postanowieniami art. 430 i następnego Kodeksu spółek handlowych z uwzględnieniem przepisów ustaw: o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o obrocie instrumentami finansowymi oraz o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
23 marca 2016 r.	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
23 marca 2016 r.	Zbigniew Nasiłowski	Członek Zarządu	
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
23 marca 2016 r.	Rafał Czapul	Członek Zarządu	