



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
EUROSNACK S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2017r.  
do 31 grudnia 2017r.**

Warszawa, 16 maja 2018 rok

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓLCE.....	4
1.	Dane identyfikacyjne .....	4
2.	Struktura własnościowa. ....	5
3.	Organy Spółki.....	6
4.	Przedmiot działalności. ....	6
II.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I DOSTAW .....	7
1.	Rynek zbytu. ....	7
2.	Polityka zakupowa .....	7
III.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓLKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	7
IV.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA .....	9
1.	Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	9
2.	Ryzyko nieotrzymania lub niewłaściwego stosowania certyfikatów jakościowych.....	9
3.	Ryzyko braku finansowania strategii rozwoju .....	9
4.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców .....	10
5.	Ryzyko utraty zaufania odbiorców .....	10
6.	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....	10
7.	Ryzyko związane z procesami produkcyjnymi.....	10
8.	Ryzyko związane z zawartymi umowami dzierżawy i najmu .....	10
9.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	11
10.	Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta .....	11
11.	Ryzyko związane z utratą płynności finansowej .....	12
12.	Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów .....	12
13.	Ryzyko związane z konkurencją .....	12
14.	Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych .....	12
15.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski .....	13
16.	Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń .....	13
17.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	13

V. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI .....	13
18. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.....	13
19. Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.....	15
VI. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.....	16
1.Przychody, koszty .....	16
2.Wynik finansowy.....	17
VII. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI.....	18



## I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

### 1. Dane identyfikacyjne

<b>Nazwa spółki</b>	EUROSNACK Spółka Akcyjna
<b>Siedziba Spółki</b>	00-041 Warszawa ul. Jasna 14/16A
<b>Telefon</b>	32 245 50 58
<b>Fax</b>	32 739 01 92
<b>email</b>	biuro@eurosnack.pl
<b>adres internetowy</b>	www.eurosnack.pl
<b>NIP</b>	627 15 54 848
<b>REGON</b>	273 21 69 55
<b>Forma prawna</b>	<p>Spółka Akcyjna</p> <p>Jednostka prowadzi działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności KSH i statutem jednostki. Jednostka w dniu 04.09.1996 aktem założycielskim Rep. A 3176/96 została zawiązana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i powołana na czas nieoznaczony. W dniu 03.10.1996 r. dokonano wpisu przez Sąd Rejonowy do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 13568. W dniu 16.04.2004 r. jednostka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym Katowice - Wschód pod numerem KRS 0000203857. Uchwałą Nr 1 NZW z dnia 22.08.2008 r. akt notarialny Rep. A 9036/2008 jednostka przekształciła się ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Postanowieniem z dnia 19.09.2008 r. powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS.</p>
<b>Kapitał zakładowy</b>	Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2017 r wynosił 6.038 968,20 zł



## 2. Struktura własnościowa.

a) Akcjonariat Spółki na dzień 31.12.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów	Procentowy udział w kapitale oraz w głosach na WZ
<b>MARCIN KŁOPOCIŃSKI WRAZ Z PODMIOTEM ZALEŻNYM PRIVATE INVESTORS</b>	12 114 989	40,12%
<b>NEW GYM S.A.</b>	10 329 389	34,21%
<b>CORVUS FIZAN</b>	4 207 168	13,93%
<b>POZOSTALI</b>	3 543 295	11,73%

b) Wartość kapitału zakładowego na dzień 31.12.2017 r. wynosiła 6.038 968,20zł. Kapitał zakładowy dzielił się na 30 194 841 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,2 zł każda akcja.

Seria	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	700.000	140.000,00	2,32%	700.000	2,32%
Seria B	210.570	42.114,00	0,7%	210.570	0,7%
Seria C	320.000	64.000,00	1,06%	320.000	1,06%
Seria D	99.420	19.884,00	0,33%	99.420	0,33%
Seria E	5.000	1.000,00	0,02%	5.000	0,02%
Seria F	131.850	26.370,00	0,44%	131.850	0,44%
Seria G	1.222.350	244.470,00	4,05%	1.222.350	4,05%
Seria H	1.357.390	271.478,00	4,49%	1.357.390	4,49%
Seria I	16.083.314	3.216.662,80	53,26%	16.083.314	53,26%
Seria J	10.064.947	2.012.989,40	33,33%	10.064.947	33,33%
<b>Suma</b>	<b>30.194.841</b>	<b>6.038.968,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.194.841</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji raportu są następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów*	Procentowy udział w kapitale oraz w głosach na WZ
<b>MARCIN KŁOPOCIŃSKI WRAZ Z PODMIOTEM ZALEŻNYM PRIVATE INWESTORS</b>	12 114 989	40,12%
<b>NEW GYM S.A.</b>	10 329 389	34,21%
<b>CORVUS FIZAN</b>	4 207 168	13,93%

### 3. Organy Spółki

#### a) RADA NADZORCZA na dzień 31.12.2017

<b>Marcin Kłopociński</b>	Przewodniczący RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2017
<b>Aneta Kazieczko</b>	Wiceprzewodnicząca RN	Od 18.12.2013 do 30.10.2017
<b>Tomasz Różycki</b>	Członek RN	Od 18.12.2013 do 14.06.2017
<b>Wojciech Wesoły</b>	Członek RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2017
<b>Katarzyna Borkowska</b>	Członek RN	Od 21.12.2015 do 31.12.2016
<b>Katarzyna Kłopocińska</b>	Członek RN	Od 27.06.2017 do 31.12.2017

W dniu 9 lutego 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki, w związku ze złożoną rezygnacją przez Panią Anetę Kazieczko w dniu 30 listopada 2017 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, podjęła uchwałę nr 1/2018 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki. Na mocy niniejszej uchwały, Rada Nadzorcza Spółki dokooptowała Pana Marka Kołodziejewskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania zmiany nie zostały ujawnione w KRS.

#### b) ZARZĄD na dzień 31.12.2017

<b>Andrzej Krakówka</b>	Prezes Zarządu	Od 25.01.2016 do 31.12.2017
-------------------------	----------------	-----------------------------

### 4. Przedmiot działalności.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i działa zgodnie z obowiązującym Kodeksem Spółek Handlowych oraz Statutem i obowiązującymi przepisami prawa.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) PKD 10.72.Z – Produkcja sucharów i herbatników , produkcja konserwowanych wyrobów ciastkarskich
- b) PKD 10.31.Z- Przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków
- c) PKD 10.86.Z- Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej
- d) PKD 46.36.Z-sprzedaż hurtowa cukru , czekolady ,wyrobów cukierniczych i piekarskich



- e) PKD 52.10.B- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- f) PKD 70.22.Z- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- g) PKD 71.20.A-badania i analizy związane z jakością żywności
- h) PKD 74.90.Z- pozostała działalność profesjonalna , naukowa i techniczna , gdzie indziej niesklasyfikowana

Podstawową działalnością Spółki Eurosnack S.A. jest produkcja i handel chrupkami kukurydzianymi oraz biszkoptami i słomką ptysiową.

Spółka zapewnia swoim klientom produkty o najwyższej jakości oraz pełnym bezpieczeństwie zdrowotnym.

Chrupki kukurydziane produkowane w szerokiej gamie smakowej ( chrupki naturalne, chrupki smakowe słodkie oraz słone) są produktami bezglutenowymi i posiadają certyfikat i oznaczenie Polskiego Stowarzyszenia Osób z Celiakią i na Diecie Bezglutenowej.


Spółka posiada w swoim portfelu produktowym asortyment z kategorii ciastek – tj. biszkopty okrągłe oraz podłużne, a także słomkę ptysiową.

## II. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I DOSTAW

### Model biznesu

#### 1. Rynek zbytu.

Spółka sprzedaje wytwarzane przez siebie produkty do największych sieci detalicznych w kraju:

- pod ich markami własnymi,
- pod markami Spółki, czyli „Chrupcie” „Super CHRUP” „MAXI” oraz 

Ponadto, Spółka dostarcza biszkopty sprzedawane luzem do zakładów przemysłu cukierniczego oraz producentów lodów, dla których biszkopty są półproduktem stosowanym w ich działalności wytwórczej.

Zdecydowana większość sprzedaży w roku 2017 r. dedykowana była na rynek krajowy, ale Spółka prowadzi także sprzedaż eksportową, która stale jest rozwijana, co z kolei ma przełożenie na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

#### 2. Polityka zakupowa

Celem Polityki zakupowej jest efektywne i planowe dokonywanie zakupów na najkorzystniejszych warunkach handlowych przy zachowaniu najwyższej jakości pozyskiwanych materiałów, surowców i usług. Praca w oparciu o spójną i dostosowaną do naszych warunków Politykę zakupową pozwala nam na zmniejszenie kosztów magazynowych, co w konsekwencji prowadzi do minimalizacji środków finansowych zamrożonych w zapasach.

Surowce do produkcji Spółka zakupuje wyłącznie od sprawdzonych dostawców.

## III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.

1. **W dniu 28 kwietnia 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 421/2017 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 5 ust. 1 w związku z §3 ust. 1 i 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na



- ryнку NewConnect 16.083.314 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki EUROSNAK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
2. **W dniu 17 maja 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 486/2017 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz § 2 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia określić dzień 19 maja 2017 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 16.083.314 (szesnastu milionów osiemdziesięciu trzech tysięcy trzystu czternastu) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki EUROSNAK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania w dniu 19 maja 2017 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczenia ich kodem „PLERSNK00016”; notować akcje, o których mowa powyżej w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „EUROSNAK” i oznaczeniem „ECK”.
  3. **W dniu 28 czerwca 2017 roku** odbyło się Walne Zgromadzenia Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło uchwały w poniższych sprawach:
    - a) Rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016;
    - b) Rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016;
    - c) Powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2016;
    - d) Rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2016;
    - e) Udzielenie członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016;
    - f) Udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016;
  4. **W dniu 10 sierpnia 2017 roku** do Spółki wpłynął podpisany egzemplarz Aneksu nr 1 z dnia 21 lipca 2017 roku do Umowy Dyskontowej – umowy wykupu wierzytelności odwrotnego (Finansowanie Dostawców) z dnia 12 sierpnia 2016 roku. Przedmiotem Aneksu nr 1 do Umowy Dyskontowej nr 87512/2016/00001086/00 zawartej pomiędzy Eurosnack S.A. a Bank ING Bank Śląski S.A., z siedzibą w Katowicach jest przedłużenie okresu dostępności limitu kredytowego do dnia 10 sierpnia 2018 roku.
  5. **W dniu 1 września 2017 roku** została zawarta Umowa o kredyt złotowy w rachunku bankowym pomiędzy Eurosnack S.A. a Bank ING Bank Śląski S.A., z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem Umowy jest udzielenie kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia: 1.450.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Klienta. Kredyt jest udostępniany do dnia 29.08.2018 roku.
  6. **W dniu 6 września 2017 roku** nastąpił wcześniejszy wykup obligacji serii C o wartości nominalnej 450.000,00 zł wraz z odsetkami. Zgodnie z przyjętą uchwałą Zarządu Spółki, wykup wartości nominalnej obligacji serii C miał nastąpić w dniu 30 września 2017 r.
  7. **W dniu 28 września 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1158/2017 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 5 ust. 1 w związku z § 3 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 10.064.947 (dziesięć milionów sześćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki EUROSNAK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.



8. **W dniu 9 października 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1202/2017 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz § 2 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia określić dzień 12 października 2017 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 10.064.947 (dziesięciu milionów sześćdziesięciu czterech dziewięciuset czterdziestu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania w dniu 12 października 2017 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczenia ich kodem „PLERSNK00016” i notować akcje, o których mowa powyżej w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „EUROSACK” i oznaczeniem „ECK”.

#### IV. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA

##### 1. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim systematyczne zwiększanie udziału w rynku chrupek i biszkoptów home-made poprzez realizację projektów wyłącznościowych oraz podpisywanie umów z kolejnymi sieciami detalicznymi działającymi na terenie Polski. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do wykonywania zaplanowanych projektów oraz wyszukiwania nowych odbiorców dla swoich produktów głównie poprzez promocję swoich marek, a także rozszerzanie oferowanego asortymentu produktów. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku niezrealizowania zakładanych projektów lub nie znalezienia kolejnych odbiorców mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

##### 2. Ryzyko nieotrzymania lub niewłaściwego stosowania certyfikatów jakościowych

Spółka dla podwyższenia bezpieczeństwa produkcji oraz utrzymania wysokiej jakości wyrobów zaimplementowała do swojej działalności System HACCP rozszerzony o Systemy Zarządzania Jakością (IFS). W niedalekiej przyszłości Emitent planuje wykorzystać ten system do certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością IFS (International Food Standard, a także uzyskać wyróżnienia jakościowe (Poznaj Dobrą Żywność, Teraz Polska).

Implementacja przedmiotowych certyfikatów i wyróżnień następuje po pomyślnie przeprowadzonym audycie zewnętrznym/certyfikującym. Powyższa sytuacja może rodzić ryzyko, że Spółka z jakichś powodów nie otrzyma przedmiotowych certyfikatów lub w trakcie ich obowiązywania nie spełni wynikających z nich obowiązków (uchylenia mogą zostać stwierdzone przez co roczny audyt nadzorujący). W efekcie może dojść do cofnięcia przyznanych Spółce certyfikatów, co obniży atrakcyjność oferowanych produktów i niekorzystnie wpłynie na popyt ze strony odbiorców i przyszły poziom przychodów ze sprzedaży. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent dokłada należytej staranności przy spełnianiu wymogów narzuconych przez dany certyfikat, a także stale nadzoruje cały proces produkcyjny i regulacje związane z bezpieczeństwem i wysoką jakością swoich produktów.

##### 3. Ryzyko braku finansowania strategii rozwoju

Realizacja części celów strategicznych Spółki Eurosnack S.A. wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego lub dofinansowania Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy bądź pozyskania funduszy od inwestorów. Ze względu na zmienną sytuację na rynkach finansowych pozyskanie finansowania zarówno obcego, jak i własnego jest obecnie znacznie utrudnione. Taka sytuacja wynika przede wszystkim zaostrzenia kryteriów polityki kredytowej przez banki oraz ze wzrostu awersji inwestorów do ryzyka inwestycyjnego. W związku z powyższym istnieje ryzyko niepozyskania lub



pozyskania niewystarczającej wysokości środków pieniężnych na realizację założonych celów strategicznych rozwoju.

#### **4. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Emitent w związku z założonym modelem biznesu, sprzedaje wytwarzane przez siebie produkty do największych sieci detalicznych w kraju, a także dostarcza biszkopty (jako półprodukt) dla producentów lodów. W przypadku rozwiązania umowy z dużą siecią detaliczną, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować nowymi projektami utraty zleceń od utraconych zleceniodawców, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją zmniejszenia przychodów może być ograniczenie zakładanych poziomów wyników finansowych uzyskiwanych na wszystkich poziomach rachunku wyników, w tym również poniesienie strat, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki. Powyższe zagrożenie jest minimalizowane przez utrzymywanie dobrych relacji z odbiorcami przez Spółkę oraz świadczenie usług o jak najwyższej jakości, co dla zleceniodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów. Spółka prowadzi także intensywne działania mające na celu rozbudowę kanałów dystrybucji oraz prace związane z rozbudową portfela produktowego.

#### **5. Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Wykonywane przez Emitenta zlecenia związane z dystrybucją wytwarzanych przez siebie produktów do największych sieci detalicznych w Polsce oraz do producentów lodów (biszkopty w formie półproduktów), wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji zleceń lub jego nienależytym ich wykonaniu. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinięcia ze strony Spółki skutkującego wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zleceń, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które ze względu na specyfikę prowadzonej działalności jest niezwykle ważne.

Utrata zaufania odbiorców może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela zamówień Spółki, co z kolei może przełożyć się w istotny sposób na osiągane wyniki finansowe przez Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka dokłada wszelkich starań aby zamówienia były realizowane na czas i z należytą starannością.

#### **6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

Przedmiotowe ryzyko bardzo mocno powiązane jest z ryzykiem utraty zaufania odbiorców. W sytuacji, gdy Emitent nie wykona lub nieterminowo wykona zlecenie narażony jest na kary umowne. Kary te wynikają z zapisów w umowach, zgodnie z którymi Emitent każdorazowo zobowiązuje się do ich zapłacenia w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonania zleceń. Zaistnienie takich okoliczności może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki – wzrost kosztów spowodowany zapłatą kar umownych lub spadek przychodów wynikający z utraty odbiorców.

Wysokość kar umownych określana jest indywidualnie i regulowana przez zapisy w umowach o współpracy, wiążących obie strony. Dotychczas Spółka nie utraciła żadnego kontraktu, z którym wiązałaby się konieczność zapłaty kary umownej. W obszarze swojej działalności, związanej z obsługą istniejących kontraktów, incydentalnie zdarzają się opóźnienia w terminowej realizacji dostaw, co obarczone jest karą umowną o niskiej wartości w stosunku do całej wartości kontraktu.

#### **7. Ryzyko związane z procesami produkcyjnymi**

Podstawowym segmentem działalności Spółki jest produkcja chrupek i biszkoptów. Cały proces wytwarzania jest wieloetapowy i złożony, a do prawie każdego etapu wykorzystywane są różnego rodzaju urządzenia. Obsługa tych urządzeń obarczona jest ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub wadliwym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkami błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych. Emitent, aby zabezpieczyć się przed ryzykiem wdrożył system zarządzania jakością dzięki któremu utrzymywany jest wysoki poziom bezpieczeństwa produkcji poprzez stosowanie sprawdzonych zasad i procedur.

#### **8. Ryzyko związane z zawartymi umowami dzierżawy i najmu**

Emitent produkuje swoje wyroby w dzierżawionych zakładach produkcyjnych, znajdujących się w Tarnowskich Górach, przy ul. Nakielska 35. W przypadku wypowiedzenia umowy najmu Emitent może zostać bez najistotniejszych składników aktywów, niezbędnych do prowadzenia działalności, co w efekcie może spowodować konieczność znalezienia nowego miejsca wytwarzania swoich produktów. Czasowe wstrzymanie produkcji może spowodować w efekcie duże konsekwencje w



postaci nie osiągnięcia planowanych przychodów na ten okres lub co gorsza zerwania umów handlowych przez odbiorców Spółki.

Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka dokłada wszelkich starań, aby wywiązywać się należycie ze wszystkich swoich obowiązków wynikających z zawartych umowach.

#### **9. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, wiedza oraz umiejętności członków Zarządu oraz wykwalifikowanych cukierników pracujących w Spółce. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z tych pracowników, którzy posiadają istotny wpływ na działalność Spółki, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem którekolwiek z wyżej wymienionych pracowników, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

Spółka na dzień 31 grudnia 2017 roku zatrudniała 110 osób, wszystkie na pełny etat.

#### **10. Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta**

W okresie od dnia powstania spółki akcyjnej w roku 2008 do 31 grudnia 2014 roku Emitent odnotowywał stratę. W 2008 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 491 tys. zł. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 października 2009 roku, podjęto uchwałę nr 9 o pokryciu straty w wysokości 491 tys. zł. z zysku spółki, jaki zostanie osiągnięty w przyszłych okresach.

W 2009 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 1.060 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 czerwca 2010 roku, podjęto uchwałę nr 6 o pokryciu straty w wysokości 1.060 tys. zł. z zysku spółki, jaki zostanie osiągnięty w przyszłych okresach.

W 2010 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 608 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2011 roku, podjęto uchwałę nr 6 o pokryciu straty w wysokości 608 tys. zł. z zysku Spółki, jaki zostanie osiągnięty w przyszłych okresach.

W 2011 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 251 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2012 roku, podjęto uchwałę nr 6/2012 o pokryciu straty w wysokości 251 tys. zł. ze środków kapitału zapasowego Spółki.

W 2012 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 63 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2013 roku, podjęto uchwałę nr 5/2013 o pokryciu straty w wysokości 63 tys. zł. z kapitału zapasowego Spółki.

W 2013 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 992 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2014 roku, podjęto uchwałę nr 5 o pokryciu straty w wysokości 992 tys. zł. z zysków Spółki osiągniętych w przyszłych okresach.

W 2014 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 2 259 200,33 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 maja 2015 roku, podjęto uchwałę nr 5/2015 w sprawie pokrycia straty w wysokości 2.244.775,35zł. z kapitału zakładowego Spółki, a w kwocie 14.424,98zł z dochodów osiągniętych w przyszłych okresach.

Poniesione przez Spółkę straty były przede wszystkim efektem wysokiego poziomu kosztów działalności operacyjnej, których wartość znacząco obniżyła rentowność Emitenta. Główną przyczyną ujemnych wyników finansowych był znaczący wzrost cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji oraz koszty finansowe. W roku obrotowym 2015 Spółka wypracowała zysk w wysokości 28.886,44 zł. Emitent nie wypłacał dywidendy za 2015 rok. W dniu 17 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 5 w sprawie podziału zysku za rok 2015, zgodnie z którą Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto wypracowany w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 w wysokości 28.886,44 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki

Również w roku obrotowym 2016 Spółka wypracowała zysk w wysokości 99.530,35 zł. Emitent nie wypłacał dywidendy za 2016 rok. W dniu 28 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 5 w sprawie podziału zysku za rok 2016, zgodnie z którą Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto wypracowany w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 w wysokości 99.530,35 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.



W opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok z dnia 30 maja 2017 roku, biegły rewident zwrócił uwagę na fakt, że Spółka ma do pokrycia z przyszłych dochodów pozostały poniesione nakłady w okresach poprzednich w kwocie 2.520,1 tys. zł. (wartość firmy oraz rozliczenia kosztów).

Spółka odnosząc się do powyższego podaje, iż wartość firmy dokonuje się poprzez odpisy amortyzacyjne w kwocie rocznej 86 tys. zł, natomiast z tytułu pozostałych rozliczeń międzyokresowych kosztów dokonuje się odpisów rocznych w wysokości 350 tys. zł.

#### **11. Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Spółka współpracuje z kontrahentami, którzy dostarczają jej surowce do wytwarzania chrupek i biszkoptów. Relacje handlowe z kontrahentami oparte są na umowach handlowych, które zawierają terminy realizacji wynikających z nich zobowiązań. Opóźnienia płatnicze ze strony nabywców Spółki mogą powodować przejściowe trudności z regulowaniem tych płatności wobec kontrahentów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Spółka może nie być w stanie utrzymać wystarczającej ilości kapitału obrotowego na realizację bieżącej działalności i może utracić płynność finansową.

#### **12. Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów**

Spółka używa do produkcji chrupek i biszkoptów różnego rodzaju surowców i materiałów. W przypadku kluczowych surowców, jak np. grys kukurydziany, mąka, cukier, jajka, czy opakowania Spółka współpracuje z kilkoma sprawdzonymi dostawcami, a na każdy z surowców przypada minimum trzech stałych dostawców. Ceny wykorzystywanych w procesie surowców, czy materiałów zmieniają się w czasie, w związku z czym Emitent narażony jest na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen wykorzystywanych czynników produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów lub towarów, istnieje także ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę, których Emitent nie będzie w stanie zniwelować poprzez podniesienie ceny produktów finalnych. Powodem takiego stanu rzeczy jest współpraca z sieciami handlowymi (odbiorcami), które to zastrzegają w podpisywanych umowach gwarancję niezmienności cen w okresie nawet do 12 miesięcy. W związku z powyższym w celu zabezpieczenia gwarancji cenowej na swoje produkty, Emitent podpisuje długoterminowe umowy z wiodącymi dostawcami, które to umowy gwarantują stałe ceny surowców przez okres minimum 12 miesięcy. Ponadto, Dział Zaopatrzenia Spółki stale poszukuje nowych, potencjalnych dostawców, monitoruje ceny surowca na rynku oraz negocjuje ceny półproduktów.

#### **13. Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek słonych przekąsek w Polsce, w szczególności chipsów i chrupek, jest zdominowany przez dużych międzynarodowych producentów. Do znaczących konkurentów Spółki zaliczają się także krajowi producenci słonych przekąsek.

Rynek ciastek charakteryzuje się także sporą konkurencją, gdyż na tym polu działalność prowadzi kilka podmiotów oferujących biszkopty w podobnym asortymencie Spółki.

W związku z powyższym na obydwu rynkach istnieje ryzyko agresywnej konkurencji ze strony pozostałych podmiotów, które są w stanie konkurować ze Spółką poprzez jakość, cenę produktów, a także stosowane rozwiązania technologiczne. Konkurenci mogą w przyszłości wymusić na Spółce konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości oferowanych produktów, co w konsekwencji może przełożyć się na spadek rentowności działalności Emitenta. Emitent nie zamierza jednak brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez politykę cenową. Strategia Spółki zakłada rozwój poprzez stałe podnoszenie jakości swoich produktów, w celu zaspokojenia rosnących potrzeb klientów. Ponadto, Spółka zamierza zwiększać rozpoznawalność



swoich marek – Chrupcie, SuperChrup, MAXI oraz

Źródłem informacji oraz możliwości oceny działań konkurencji Emitenta jest stały dostęp i analiza prasy branżowej ( min. HURT&DETAL, Wiadomości Handlowe oraz branżowych portali internetowych min. Portal Spożywczy.)

#### **14. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę



działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

#### **15. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

#### **16. Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń**

Spółka Eurosnack S.A. tak jak każda inna firma działająca na rynku narażona jest na zajście nieprzewidzianych zdarzeń, tzw. zdarzeń losowych (powódź, kradzież, włamanie). Przedmiotowe zdarzenia mogą powodować zniszczenie maszyn i urządzeń, które Spółka wykorzystuje w codziennej działalności. Utrata, bądź uszkodzenie najistotniejszych składników majątku Emitenta może negatywnie wpłynąć na prowadzoną działalność i sytuację finansową Spółki. W związku z powyższym Spółka stara zabezpieczyć się przed tym ryzykiem poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z wiodącymi zakładami ubezpieczeń, np. Ergo Hestia, czy PZU S.A.

#### **17. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Podstawową działalnością Emitenta jest wytwórstwo i dystrybucja chrupek kukurydzianych oraz biszkoptów. Wielkość sprzedaży tych produktów zgodnie z badaniami przeprowadzonymi przez Emitenta uzależniona jest od pory roku. W obydwu przypadkach wielkość sprzedaży znacząco spada w okresie wakacyjnym (III kwartał), natomiast wzrasta w I i IV kwartale. Taka sytuacja powoduje, że Emitent narażony jest na spadek przychodów ze sprzedaży produktów w okresach letnich, co może wpływać na pogorszenie jego wyników finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka planuje wprowadzić na rynek nowe produkty, których sprzedaż będzie mogła w jakimś stopniu ograniczyć czynnik sezonowości.

#### **V. Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi instrumentami finansowymi**

Podjętą inwestycję w alternatywnym systemie obrotu rynku NewConnect, musi liczyć się z faktem, iż rynek ten jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, ryzyko inwestycji na NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, ale również dużych strat.

#### **18. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymagają tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu..

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:



- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymagają tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO z alternatywnego systemu obrotu wykluczane są instrumenty finansowe emitenta:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów. W tym przypadku, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w pkt 1) powyżej lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w pkt 1) lub 2) powyżej lub
- 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w pkt 2) lub 3) powyżej.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17c, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a – 15c, § 17 - 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł,

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje



obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Organizator Alternatywnego Systemu może:

1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł,

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Komisja uchyła decyzję zawierającą żądanie w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

#### **19. Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Na podstawie art. 10 ust. 5 ustawy o ofercie, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od wprowadzenia instrumentu finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, do Eurosnack

przekazania zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego o wprowadzeniu instrumentów finansowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Zgodnie z art. 176 ustawy o obrocie, w przypadkach gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 rozporządzenia 596/2014, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7–8a ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Do powyższych, odpowiednio stosuje się postanowienia art. 96 ust. 5-8, 10,11 i 13 Ustawy o ofercie.



Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależy wykonywać obowiązków wynikających z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN. Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

Ponadto, zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego przyznano uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,

- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., oraz

- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

## VI. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

### 1. Przychody, koszty

#### Struktura przychodów osiągniętych w 2017 roku:

Przychody ze sprzedaży ( bez VAT )	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2017
<b>Produkty</b>	<b>26 831 062,16</b>	<b>925 154,06</b>	<b>26 831 062,16</b>
<b>Usługi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sprzedaż pozostała</b>	<b>200 677,12</b>	<b>0,00</b>	<b>200 677,12</b>
Przychody operacyjne	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2017
<b>przychody operacyjne</b>	<b>215 948,22</b>	<b>0,00</b>	<b>215 948,22</b>
Przychody finansowe	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2017
<b>przychody finansowe</b>	<b>0,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,13</b>
<b>RAZEM</b>	<b>27 247 687,63</b>	<b>925 154,06</b>	<b>27 247 687,63</b>

#### Struktura kosztów poniesionych w 2017 roku:

Koszty działalności operacyjnej	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2017
Koszty działalności operacyjnej	26 479 153,65	0,00	26 479 153,65
Pozostałe koszty	Kraj	Export	Razem

<b>operacyjne</b>	<b>wartość</b>	<b>wartość</b>	<b>rok 2017</b>
Koszty operacyjne	425 586,38	0,00	425 586,38
<b>Koszty finansowe</b>	<b>Kraj Wartość</b>	<b>Export wartość</b>	<b>Razem rok 2017</b>
Koszty finansowe	253 873,66	0,00	253 873,66
<b>RAZEM</b>	<b>27 158 613,69</b>	<b>0,00</b>	<b>27 158 613,69</b>

Najistotniejszymi pozycjami kosztów rodzajowych są:

zużycie materiałów	13 371 315,37 zł
usługi obce	6 912 302,48 zł
wynagrodzenia	4 538 384,41 zł

Pozostałe koszty operacyjne to wartość głównie amortyzacji wartości firmy, niedoborów inwentaryzacyjnych, szkód magazynowych.

Koszty finansowe to głównie wartość kosztów odsetek faktoringowych oraz odsetek od obligacji serii C.

## 2. Wynik finansowy

**Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 89 073,94.**

Zysk z 2017 roku w wysokości 89 073,94 Zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

### Aktywa trwałe i obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2017 r. wynoszą w tym:

1)	zapasy	2 085 420,42 zł
2)	należności krótkoterminowe	3 860 185,41 zł
2)	inwestycje krótkoterminowe	89 038,27 zł
	w tym min.:	
a)	środki pieniężne w kasie i na rachunku	89 038,27 zł

Aktywa trwałe netto na dzień 31.12.2017 r. wynoszą 5 860 509,74 zł i jest to wartość środków trwałych własnych oraz wartość środków trwałych w leasingu.

### Kapitał Spółki

Wysokość kapitałów na dzień 31.12.2017 roku przedstawia się następująco:

kapitał podstawowy	6 456 307,82 zł
kapitał zapasowy	328 265,68 zł
zysk / strata netto	89 073,94 zł

### Rezerwy

Jednostka rozwiązała i rozliczyła rezerwę na kwotę 22 526,71 zł.

### Sytuacja kadrowa

Jednostka na dzień 31.12.2017 r. zatrudnia 111 pracowników.

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w okresie	zatrudnienie w osobach		Kobiety	Mężczyźni
		01.01.2017	31.12.2017		
Pracownicy ogółem	92,7	77	111	67	44
z tego :					
pracownicy na stanowiskach robotniczych	67,4	52	87	56	31
pracownicy umysłowi	24,3	25	23	10	13



uczniowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
osoby zatrudnione poza granicami kraju	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	0,5	0,00	1,00	1,00	0,00

## VII. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

W 2018 roku Spółka planuje skupić swoje działania inwestycyjne wokół dalszej modernizacji linii do produkcji biszkoptów okrągłych w nowej technologii oraz na rozbudowie linii produkcyjnych do chrupek kukurydzianych (smakowych).

Nadrzędnym celem strategicznym jest utrzymanie wysokiej dynamiki przychodów poprzez optymalne wykorzystanie posiadanego parku maszynowego oraz realizowanie kolejnych projektów inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego i magazynowego.

Zwiększone moce produkcyjne umożliwią dalszą ekspansję na rynkach polskich – zarówno w kanale nowoczesnym jak i tradycyjnym. Spółka planuje także pozyskać kolejne kontrakty eksportowe.

  
 Andrzej Krakówka  
 Prezes Zarządu

**EUROSNACK S.A.**  
 00-041 Warszawa, ul. Jasna 14/16A  
 NIP 627 15 54 848  
 -+