

# Dr Irena Eris

## Dr Irena Eris S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Piasecznie i adresem: ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno  
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000051003)

**Oferta publiczna nie więcej niż 12.530.505 akcji zwykłych Spółki, w tym nie więcej niż 11.000.000 nowych akcji serii E Spółki, nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C1, 121.300 istniejących akcji serii C2 oraz 1.287.905 istniejących akcji serii D Spółki oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 24.577.700 istniejących akcji serii C1, C2, C3 oraz serii D Spółki, oraz nie więcej niż 11.000.000 nowych akcji serii E Spółki oraz nie więcej niż 11.000.000 praw do nowych akcji serii E Spółki**

Niniejszy prospekt („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 12.530.505 akcji zwykłych spółki Dr Irena Eris S.A. z siedzibą w Piasecznie („Spółka” lub „Emitent”) („Oferta”), z czego (a) nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C1 oraz 121.300 istniejących akcji serii C2 jest oferowanych przez Ireneusza Sudnika, (b) nie więcej niż 931.128 istniejących akcji serii D Spółki jest oferowanych przez Pawła Orfingera, oraz (c) nie więcej niż 356.777 istniejących akcji serii D Spółki jest oferowanych przez Krzysztofa Orfingera („Akcje Sprzedawane”) oraz (d) publiczną subskrypcją nie więcej niż 11.000.000 akcji serii E nowej emisji Spółki („Akcje Nowej Emisji” lub „Akcje Serii E”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane „Akcjami Oferowanymi”); oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 24.577.700 istniejących akcji serii C1, C2, C3 oraz serii D Spółki („Akcje Istniejące”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 11.000.000 Akcji Nowej Emisji (łącznie „Akcje Dopuszczane”) oraz nie więcej niż 11.000.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji („Prawa do Akcji” lub „PDA”). Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są akcjonariusze Emitenta, tj. Paweł Orfinger, Krzysztof Orfinger oraz Ireneusz Sudnik („Oferujący”).

Proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych będzie prowadzony w okresie od dnia 20 czerwca 2023 r. do dnia 27 czerwca 2023 r. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 28 czerwca 2023 r. do dnia 3 lipca 2023 r. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Nowej Emisji w okresie od dnia 20 czerwca 2023 r. do dnia 27 czerwca 2023 r.

Spółka, Oferujący i Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych („Menedżer Oferty”) ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”), która wynosi 12,80 PLN.

Ostateczna cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych („Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych”) i ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych”) zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Menedżerem Oferty oraz Oferującymi i Menedżerem Oferty. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Menedżerem Oferty, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Spółką i Menedżerem Oferty oraz Oferującymi i Menedżerem Oferty, Spółka, Oferujący i Menedżer Oferty ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych, które zostaną zaofertowane poszczególnym kategoriom Inwestorów. Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 11.000.000 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, liczbach i kategoriach Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) i do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospektowi.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym rynku. Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych, a także Praw do Akcji. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji będą istniały w formie zdematerializowanej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. Zamiarem Spółki i Oferujących jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około dwa tygodnie, a Akcji Nowej Emisji około sześć tygodni, po przydziale Akcji Oferowanych, który planowany jest do dnia 5 lipca 2023 r.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.**

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW. Prospekt stanowi prospekt w formie pojedynczego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz art. 24 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („Rozporządzenie Delegowane”) oraz został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem Delegowanym, w tym na podstawie Załącznika nr 1 oraz Załącznika nr 11 do Rozporządzenia Delegowanego.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będący właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem Prospektu ani nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzając Prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

**AKCJE DOPUSZCZANE (W TYM AKCJE SPRZEDAWANE ORAZ AKCJE NOWEJ EMISJI) I PRAWA DO AKCJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. (U.S. SECURITIES ACT OF 1933) ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPÓD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na

terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w celu wydania Akcji Nowej Emisji Inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie Praw do Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW w drodze zapisania Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Nowej Emisji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach właścicieli Praw do Akcji, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną automatycznie zapisane Akcje Nowej Emisji, w stosunku jedna Akcja Nowej Emisji w zamian za jedno Prawo do Akcji.

*Firma inwestycyjna pośrednicząca*  
*w ofercie publicznej Akcji Oferowanych objętych Prospektem*  
**Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 19 czerwca 2023 r.

---

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od Daty Prospektu, pod warunkiem, że został uzupełniony suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu poprzez publikację suplementu do Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt utraci ważność.

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>4</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>11</b>
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	11
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa .....	20
Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji .....	23
<b>ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>29</b>
Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru .....	29
Odniesienia do terminów zdefiniowanych .....	29
Zastrzeżenia .....	29
Zmiany do Prospektu .....	30
Informacje finansowe i dane operacyjne .....	31
Podstawa sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych i porównywalność informacji finansowych .....	32
Stosowane zasady rachunkowości .....	32
Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF .....	32
Brak podstaw do przygotowania informacji pro forma .....	32
Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe .....	33
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	33
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie .....	34
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	34
Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej .....	35
Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II .....	35
Kursy wymiany walut .....	36
<b>WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY .....</b>	<b>37</b>
Spółka .....	37
Oferujący .....	39
<b>DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....</b>	<b>40</b>
Dane historyczne na temat dywidendy .....	40
Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy .....	40
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy .....	41
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....</b>	<b>42</b>
Kapitalizacja .....	42
Zadłużenie .....	42
Zobowiązania warunkowe i pośrednie .....	42
Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego .....	43
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE .....</b>	<b>44</b>
Wybrane informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów .....	44
Informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	44
Wybrane informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	45
Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne .....	45
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....</b>	<b>49</b>
Wprowadzenie .....	49
Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy .....	49
Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2022 r. ....	53
Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nietypowe pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy .....	53
Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne .....	54
Segmenty sprawozdawcze .....	60
Główne pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów .....	63
Wyniki działalności .....	64
Płynność i zasoby kapitałowe .....	73
Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego .....	80
Zobowiązania warunkowe .....	84
Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki .....	85
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>86</b>
Wprowadzenie .....	86
Przewagi konkurencyjne .....	87
Strategia .....	91
Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy .....	93
Działalność .....	95

Inwestycje .....	103
Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty .....	103
Istotne umowy .....	104
Główne rynki .....	109
Badania i rozwój .....	114
Konkurenci Grupy .....	116
Uzależnienie .....	118
Decyzje administracyjne .....	118
Własność intelektualna .....	120
Pracownicy .....	126
Ubezpieczenia .....	127
Postępowania sądowe i administracyjne .....	128
Kwestie związane z ochroną środowiska .....	129
Nieruchomości .....	130
Pomoc publiczna .....	131
<b>OTOCZENIE REGULACYJNE .....</b>	<b>132</b>
Podstawowe regulacje dotyczące segmentu kosmetycznego .....	132
Podstawowe regulacje dotyczące usług hotelarskich .....	135
Podstawowe regulacje dotyczące własności intelektualnej .....	136
Regulacje z zakresu ochrony środowiska .....	138
Regulacje dotyczące ochrony danych osobowych .....	140
Regulacje dotyczące ochrony konkurencji i konsumentów .....	141
<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA .....</b>	<b>143</b>
Informacje o Emitencie .....	143
Struktura Grupy .....	145
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	147
<b>ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE .....</b>	<b>148</b>
Zarząd .....	148
Rada Nadzorcza .....	150
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	158
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	163
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY .....</b>	<b>167</b>
Znaczni akcjonariusze .....	167
Oferujący .....	168
Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem .....	168
<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>170</b>
Wstęp .....	170
Transakcje z jednostkami zależnymi Spółki .....	171
Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki .....	172
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej .....	173
<b>PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI .....</b>	<b>174</b>
Prawa akcjonariuszy .....	174
Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki .....	182
<b>REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....</b>	<b>185</b>
Podstawowe regulacje .....	185
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji .....	185
Dematerializacja .....	188
Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego .....	188
Manipulacja .....	189
Informacje poufne .....	190
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie .....	193
Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie .....	198
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych .....	202
<b>WARUNKI OFERTY .....</b>	<b>206</b>
Podstawowe warunki i parametry Oferty .....	206
Uprawnieni Inwestorzy .....	207
Przewidywany harmonogram Oferty .....	207
Zawieszenie Oferty, odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty .....	209
Cena Maksymalna .....	211
Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych .....	211
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty .....	212
Zasady składania zapisów .....	212

Zasady płatności za Akcje Oferowane .....	215
Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane .....	215
Rozliczenie Oferty.....	217
Niedojście Oferty do skutku.....	218
Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych.....	219
Notowanie akcji .....	219
Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie .....	222
Wyniki Oferty .....	222
Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych.....	222
Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych .....	223
<b>ROZWODNIENIE.....</b>	<b>224</b>
Rozwodnienie w wyniku Oferty.....	224
Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą.....	224
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>226</b>
Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.....	226
Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.....	232
Wyłączenie możliwości podlegania opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w przypadku posiadania przez tego podatnika Akcji.....	246
Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych.....	246
Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn.....	247
Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika.....	247
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>249</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW.....	249
Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	249
Biegli rewidenci .....	250
Informacje od osób trzecich .....	251
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	251
Publiczne oferty przejęcia .....	252
Koszty Oferty.....	252
Umowa z animatorem Spółki.....	252
Miejsce rejestracji akcji.....	252
<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....</b>	<b>253</b>
Oświadczenie Spółki .....	254
Oświadczenie Oferującego.....	255
Oświadczenie Oferującego.....	256
Oświadczenie Oferującego.....	257
Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A.....	258
<b>SKRÓTY I DEFINICJE.....</b>	<b>259</b>
<b>SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE .....</b>	<b>271</b>
<b>INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>F-1</b>
Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.....	F-2
Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 .....	F-3
Śródroczne Informacje Finansowe .....	F-4
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>Z-1</b>
Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego .....	Z-1
Załącznik 2 – Statut.....	Z-5

## PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach 1 – 4. Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. W przypadku, gdy nie ma istotnych danych dotyczących określonych Informacji, w podsumowaniu umieszczono krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Sekcja 1 – Wprowadzenie i ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	Na podstawie Prospektu: (a) oferuje się nie więcej niż 12.530.505 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym (a) nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C1, 121.300 istniejących akcji serii C2 oraz 1.287.905 istniejących akcji serii D Spółki (Akcje Sprzedawane) oraz (b) nie więcej niż 11.000.000 akcji serii E nowej emisji Spółki (Akcje Nowej Emisji lub Akcje Serii E) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane Akcjami Oferowanymi); oraz (b) Spółka zamierza się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 24.577.700 istniejących akcji serii C1, C2, C3 oraz serii D Spółki (Akcje Istniejące), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 11.000.000 Akcji Nowej Emisji (łącznie Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 11.000.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji (Prawa do Akcji lub PDA).
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Papierom wartościowym będącym przedmiotem Oferty nie nadano kodu ISIN na Datę Prospektu. KDPW nada Akcjom Dopuszczanym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i PDA kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza po Dacie Prospektu wystąpić z odpowiednimi wnioskami o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, a także PDA.
Dane identyfikacyjne Emitenta	Dr Irena Eris Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie i adresem: ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000051003, NIP 1230288525, REGON 012186410, kapitał zakładowy w wysokości 35.677.700,00 PLN w całości wpłacony.
Dane identyfikacyjne Oferujących	Oferującymi Akcje Sprzedawane są: (i) Paweł Orfinger; (ii) Krzysztof Orfinger, oraz (iii) Ireneusz Sudnik. Adres do korespondencji Oferujących: ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno, Polska.
Dane organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20 00-549 Warszawa, skr. poczt. 419
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 19 czerwca 2023 r.
Sekcja 2 – Kluczowe informacje na temat Emitenta	
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	<b>Emitent</b> Emitentem jest spółka Dr Irena Eris Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie i adresem: ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000051003, NIP 1230288525, REGON 012186410, kapitał zakładowy w wysokości 35.677.700,00 PLN w całości wpłacony, kod LEI: 2594000KO4RBZVP9J456. <b>Podstawowa działalność Emitenta</b> Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwa zasadnicze segmenty działalności: (i) segment kosmetyczny, (ii) segment usług hotelarskich premium. <b>Główny akcjonariusz Emitenta</b> Na Datę Prospektu głównymi akcjonariuszami Emitenta są: Fundacja Rodzinna Irena Eris uprawniona z 25.236.593 akcji serii A, B i D stanowiących 70,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 73,20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Paweł Orfinger uprawniony z 6.644.100 akcji serii A, B i D stanowiących 18,62% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 18,68% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz Krzysztof Orfinger uprawniony z 3.433.107 akcji serii D stanowiących 9,62% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 7,34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Fundacja Rodzinna Irena Eris, której fundatorami są Henryk Orfinger, Irena Szołomicka-Orfinger oraz Krzysztof Orfinger.

	<p><b>Kadra zarządzająca Emitenta</b></p> <p>Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby: Paweł Orfinger – Prezes Zarządu, Ireneusz Sudnik – Wiceprezes Zarządu, Irena Szolomicka-Orfinger – Członek Zarządu, Halina Jolanta Łapińska – Członek Zarządu, Sławomir Grzegorz Szymański – Członek Zarządu.</p> <p>Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby: Henryk Orfinger – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Wolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Małgorzata Starczewska-Krzysztosek – Członek Rady Nadzorczej, Czesław Grzesiak – Członek Rady Nadzorczej, Stefan Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej (pełniący stanowisko Sekretarza), Jeremi Mordasewicz – Członek Rady Nadzorczej, Agnieszka Barbara Kryśkiewicz-Burnos – Członek Rady Nadzorczej.</p> <p><b>Biegli rewidenci Emitenta</b></p> <p>Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022 zostały zbadane przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa) („BDO”). Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173. BDO wpisana jest na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego listę firm audytorskich pod numerem 3355. BDO nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu BDO nie jest uprawniona z żadnych Akcji. Zarówno: (i) roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2022 r.; (ii) roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2022 r. (każdorzazowo sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych) nie zostały zamieszczone w Prospekcie oraz zostały zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania tych sprawozdań finansowych zostały podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.</p>																																																																																																																																																																		
<p>Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?</p>	<p><b>Historyczne kluczowe informacje finansowe</b></p> <p>Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje finansowe dotyczące Spółki na dzień i za okres zakończony 31 marca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r.</p> <table border="1" data-bbox="383 913 1430 1249"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</th> <th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2023 r.**</th> <th>2022 r.**</th> <th>2022 r.*</th> <th>2021 r.*</th> <th>2020 r.*</th> </tr> <tr> <th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży .....</td> <td>111,3</td> <td>89,9</td> <td>340,2</td> <td>297,6</td> <td>244,7</td> </tr> <tr> <td>Koszty własny sprzedaży .....</td> <td>(69,0)</td> <td>(51,2)</td> <td>(189,9)</td> <td>(153,4)</td> <td>(131,1)</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży .....</td> <td>42,3</td> <td>38,6</td> <td>150,3</td> <td>144,2</td> <td>113,6</td> </tr> <tr> <td>Zysk z działalności operacyjnej .....</td> <td>15,5</td> <td>14,5</td> <td>44,6</td> <td>35,5</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto .....</td> <td>13,4</td> <td>13,4</td> <td>38,9</td> <td>31,2</td> <td>8,9</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</td> <td>10,1</td> <td>10,6</td> <td>30,9</td> <td>26,6</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto okresu .....</td> <td>10,1</td> <td>10,6</td> <td>30,9</td> <td>26,6</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td><b>Całkowity dochód .....</b></td> <td><b>10,0</b></td> <td><b>10,6</b></td> <td><b>30,8</b></td> <td><b>26,6</b></td> <td><b>7,9</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.</p> <table border="1" data-bbox="383 1303 1430 1489"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</th> <th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th> <th colspan="3">Zmiana</th> </tr> <tr> <th>2023 r.**</th> <th>2022 r.**</th> <th>2022 r.*</th> <th>2021 r.*</th> <th>2020 r.*</th> <th>3M2023/3M2022</th> <th>2022/2021</th> <th>2021/2020</th> </tr> <tr> <th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> <th colspan="3">(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży....</b></td> <td><b>111,3</b></td> <td><b>89,9</b></td> <td><b>340,2</b></td> <td><b>297,6</b></td> <td><b>244,7</b></td> <td><b>23,9%</b></td> <td><b>14,3%</b></td> <td><b>21,6%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.</p> <table border="1" data-bbox="383 1568 1430 1899"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</th> <th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2023 r.**</th> <th>2022 r.**</th> <th>2022 r.*</th> <th>2021 r.*</th> <th>2020 r.*</th> </tr> <tr> <th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktywa trwałe .....</td> <td>259,8</td> <td>259,8</td> <td>256,7</td> <td>245,0</td> <td>258,5</td> </tr> <tr> <td>Aktywa obrotowe .....</td> <td>167,4</td> <td>167,4</td> <td>153,1</td> <td>148,0</td> <td>115,8</td> </tr> <tr> <td>Suma aktywów .....</td> <td>427,2</td> <td>427,2</td> <td>409,8</td> <td>393,0</td> <td>374,2</td> </tr> <tr> <td>Kapitał własny .....</td> <td>242,0</td> <td>242,0</td> <td>243,8</td> <td>226,6</td> <td>200,3</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania długoterminowe .....</td> <td>66,2</td> <td>66,2</td> <td>66,8</td> <td>82,3</td> <td>87,4</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania krótkoterminowe .....</td> <td>119,0</td> <td>119,0</td> <td>99,2</td> <td>84,1</td> <td>86,6</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania razem .....</td> <td>185,2</td> <td>185,2</td> <td>166,0</td> <td>166,4</td> <td>174,0</td> </tr> <tr> <td><b>Suma pasywów .....</b></td> <td><b>427,2</b></td> <td><b>427,2</b></td> <td><b>409,8</b></td> <td><b>393,0</b></td> <td><b>374,2</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.</p>		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Przychody ze sprzedaży .....	111,3	89,9	340,2	297,6	244,7	Koszty własny sprzedaży .....	(69,0)	(51,2)	(189,9)	(153,4)	(131,1)	Zysk brutto ze sprzedaży .....	42,3	38,6	150,3	144,2	113,6	Zysk z działalności operacyjnej .....	15,5	14,5	44,6	35,5	13,4	Zysk brutto .....	13,4	13,4	38,9	31,2	8,9	Zysk netto z działalności kontynuowanej .....	10,1	10,6	30,9	26,6	8,2	Zysk netto okresu .....	10,1	10,6	30,9	26,6	8,2	<b>Całkowity dochód .....</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>30,8</b>	<b>26,6</b>	<b>7,9</b>		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana			2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/3M2022	2022/2021	2021/2020	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)			<b>Przychody ze sprzedaży....</b>	<b>111,3</b>	<b>89,9</b>	<b>340,2</b>	<b>297,6</b>	<b>244,7</b>	<b>23,9%</b>	<b>14,3%</b>	<b>21,6%</b>		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Aktywa trwałe .....	259,8	259,8	256,7	245,0	258,5	Aktywa obrotowe .....	167,4	167,4	153,1	148,0	115,8	Suma aktywów .....	427,2	427,2	409,8	393,0	374,2	Kapitał własny .....	242,0	242,0	243,8	226,6	200,3	Zobowiązania długoterminowe .....	66,2	66,2	66,8	82,3	87,4	Zobowiązania krótkoterminowe .....	119,0	119,0	99,2	84,1	86,6	Zobowiązania razem .....	185,2	185,2	166,0	166,4	174,0	<b>Suma pasywów .....</b>	<b>427,2</b>	<b>427,2</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia																																																																																																																																																																
	2023 r.**		2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*																																																																																																																																																													
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																																																																																																
Przychody ze sprzedaży .....	111,3	89,9	340,2	297,6	244,7																																																																																																																																																														
Koszty własny sprzedaży .....	(69,0)	(51,2)	(189,9)	(153,4)	(131,1)																																																																																																																																																														
Zysk brutto ze sprzedaży .....	42,3	38,6	150,3	144,2	113,6																																																																																																																																																														
Zysk z działalności operacyjnej .....	15,5	14,5	44,6	35,5	13,4																																																																																																																																																														
Zysk brutto .....	13,4	13,4	38,9	31,2	8,9																																																																																																																																																														
Zysk netto z działalności kontynuowanej .....	10,1	10,6	30,9	26,6	8,2																																																																																																																																																														
Zysk netto okresu .....	10,1	10,6	30,9	26,6	8,2																																																																																																																																																														
<b>Całkowity dochód .....</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>30,8</b>	<b>26,6</b>	<b>7,9</b>																																																																																																																																																														
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana																																																																																																																																																													
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/3M2022	2022/2021	2021/2020																																																																																																																																																											
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)																																																																																																																																																													
<b>Przychody ze sprzedaży....</b>	<b>111,3</b>	<b>89,9</b>	<b>340,2</b>	<b>297,6</b>	<b>244,7</b>	<b>23,9%</b>	<b>14,3%</b>	<b>21,6%</b>																																																																																																																																																											
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia																																																																																																																																																																
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*																																																																																																																																																														
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																																																																																																
Aktywa trwałe .....	259,8	259,8	256,7	245,0	258,5																																																																																																																																																														
Aktywa obrotowe .....	167,4	167,4	153,1	148,0	115,8																																																																																																																																																														
Suma aktywów .....	427,2	427,2	409,8	393,0	374,2																																																																																																																																																														
Kapitał własny .....	242,0	242,0	243,8	226,6	200,3																																																																																																																																																														
Zobowiązania długoterminowe .....	66,2	66,2	66,8	82,3	87,4																																																																																																																																																														
Zobowiązania krótkoterminowe .....	119,0	119,0	99,2	84,1	86,6																																																																																																																																																														
Zobowiązania razem .....	185,2	185,2	166,0	166,4	174,0																																																																																																																																																														
<b>Suma pasywów .....</b>	<b>427,2</b>	<b>427,2</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>																																																																																																																																																														

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(3,9)	5,8	20,2	42,0	50,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(3,6)	(0,6)	(27,4)	(1,0)	(3,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	6,3	(24,7)	(37,3)	(19,0)	(23,2)
<b>Przepływy pieniężne netto .....</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>21,9</b>	<b>24,1</b>
* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.					
<b>Informacje finansowe pro forma</b>					
Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych <i>pro forma</i> w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego.					
<b>Opis zastrzeżeń zawartych w opinii lub raporcie biegłego rewidenta dotyczących Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022</b>					
Nie dotyczy. Wydane przez biegłego rewidenta sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 nie zawiera zastrzeżeń.					
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>					
W roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. podstawowy zysk na akcję wyniósł 0,88 PLN, podczas gdy w latach zakończonych 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. wyniósł odpowiednio 0,75 PLN oraz 0,23 PLN.					
Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?	<p>Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy oraz otoczeniem, w której działa Grupa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> <b>Ryzyko niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy</b>  Strategia Grupy obejmuje m.in. realizację przejęć innych podmiotów działających w segmencie kosmetycznym, na które Spółka planuje przeznaczyć część wpływów z Oferty. Brak odpowiednich spółek lub aktywów (w tym marek) do przejęcia, niekorzystne warunki makroekonomiczne, presja ze strony konkurentów, w szczególności przejawiająca się postępującą konsolidacją polskiego rynku kosmetycznego, a także inne czynniki zewnętrzne albo wewnętrzne, mogą jednak w przyszłości ograniczyć możliwość realizacji planowanych akwizycji. Niepowodzenie Grupy w powyższych działaniach utrudni lub uniemożliwi rozwój nieorganiczny zakładany w strategii Grupy. Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że jakiegokolwiek przejęcie, które zostanie dokonane przez Grupę, przyniesie pierwotnie przewidywane przez nią korzyści. Dodatkowo, nieodpowiednie zintegrowanie nabywanych spółek z działalnością Grupy po ich przejęciu, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. </li> <li> <b>Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście</b>  W ramach przyjętej przez Grupę strategii, Grupa prowadzi prace nad dalszym rozwojem segmentu usług hotelarskich premium, który obejmuje rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną przez Grupę budowę nowego pięciogwiazdkowego Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście. Zakończenie inwestycji w planowanym terminie zależy od szeregu czynników, na które Grupa nie ma bezpośredniego wpływu. Grupa nie może wykluczyć, że z przyczyn zależnych lub niezależnych od niej, Grupa nie uzyska w zakładanych terminach niezbędnych dla inwestycji decyzji administracyjnych lub zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego niezbędnego dla zrealizowania inwestycji w Świnoujściu. Opóźnienia w realizacji zakładanych inwestycji mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy, a także mogą prowadzić do zwiększenia się kosztów realizacji inwestycji. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. </li> <li> <b>Ryzyko utraty reputacji i osłabienia wizerunku marki Dr Irena Eris</b>  Utrzymanie i wzmacnianie wizerunku oraz renomy marki jest priorytetem Grupy, ponieważ ma bezpośrednie przełożenie na jej wyniki operacyjne i finansowe. Negatywne oceny klientów zamieszczane na branżowych stronach internetowych lub w mediach społecznościowych w związku z jakością lub ceną produktów oraz usług, przetwarzaniem danych osobowych klientów oraz poziomem obsługi klienta mogą w znacznym stopniu pogorszyć wizerunek Grupy, niezależnie od tego, czy są one uzasadnione. W konsekwencji, pomimo podejmowanych działań, Grupa nie może wykluczyć, że w wyniku czynników zarówno zależnych jak i niezależnych od Grupy, Grupa nie zdoła utrzymać dotychczasowej reputacji marki Dr Irena Eris, w szczególności w przypadku spadku poziomu zadowolenia klientów z jej produktów i usług, wystąpienia niekorzystnych ocen klientów, przeprowadzenia nieudanych lub kontrowersyjnych kampanii marketingowych, czy wystąpienia negatywnego przekazu publicznego dotyczącego zarówno Grupy, jak i rodziny Orfinger, a także w związku z działaniem osób podrabiających produkty Spółki lub bezprawnie wykorzystujących jej wizerunek na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. </li> <li> <b>Ryzyko utraty kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników oraz braków kadrowych w segmencie usług hotelarskich premium</b>  Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Osobami kluczowymi dla działalności Grupy są członkowie Zarządu oraz członkowie zarządu spółki Hotele SPA Dr Irena Eris, a także Pan Henryk Orfinger, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, istotne znaczenie dla działalności Grupy mają również inne osoby </li> </ul>				



	<p>zajmujące stanowiska kierownicze lub doradcze w Grupie, w tym przede wszystkim kluczowi menedżerowie i dyrektorzy. Ryzyko utraty wyższej kadry menedżerskiej jest dla Grupy szczególnie istotne ze względu na rodzinny charakter prowadzonej działalności i silny, bezpośredni związek rodziny Orfinger z marką Dr Irena Eris. W związku z działalnością Grupy w segmencie usług hotelarskich premium, Grupa narażona jest na ryzyko braków kadrowych wśród pracowników obsługi hotelu, w szczególności wśród pracowników niższego szczebla. W przypadku materializacji powyższego ryzyka, Grupa może być narażona na poniesienie dodatkowych kosztów. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, prawdopodobieństwo jego wystąpienia w odniesieniu do kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników niskie, a w zakresie braków kadrowych średnie.</p>
Sekcja 3 – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych	
<p>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</p>	<p>Prospekt obejmuje: (i) 24.577.700 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; (ii) nie więcej niż 11.000.000 Akcji Nowej Emisji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda będących akcjami zwykłymi na okaziciela; oraz (iii) nie więcej niż 11.000.000 Praw do Akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji. Przedmiotem Oferty będą Akcje Oferowane, natomiast przedmiotem dopuszczenia do obrotu będą Akcje Dopuszczane. Akcje są emitowane w złotych (PLN). Prawa do Akcji nie będą posiadały waluty emisji, jednak będą one notowane na rynku regulowanym w złotych (PLN). KDPW nada Akcjom Dopuszczanym i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Kluczowe prawa związane z akcjami: (i) prawo do rozporządzania akcjami; (ii) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iv) prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; (v) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników; (vi) prawo żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego; (vii) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylene lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do dywidendy; (ix) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru).</p> <p>Ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR;</li> <li>• obowiązek spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul> <p>Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami Istniejącymi, co do których Spółka ma zamiar ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Na Datę Prospektu Statut zawiera postanowienia ograniczające zbywalności Akcji Serii A i Akcji Serii B uregulowane w § 6 Statutu, które nie znajdują zastosowania do Akcji Oferowanych w ramach Oferty ani do Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są przedmiotem zastawu ani innych ograniczeń faktycznych niewynikających z Statutu.</p> <p><b>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</b></p> <p>Ireneusz Sudnik, będący jednym z Oferujących zawarł ze Spółką umowy w zakresie ustanowienia ograniczeń w rozporządzaniu akcjami serii C1, akcjami serii C2 oraz akcjami serii C3 w związku z uczestnictwem w programie motywacyjnym Spółki na mocy, których zbycie lub jakiegokolwiek obciążenie akcji serii C1, akcji serii C2 i akcji serii C3 jest możliwe z zastrzeżeniem ograniczeń i zgodnie z procedurami określonymi w umowie. Akcje serii C3 nie są przedmiotem Oferty, natomiast akcje serii C1 oraz akcje serii C2 są przedmiotem Oferty na podstawie Prospektu.</p> <p>Ponadto, Fundacja Rodzinna Irena Eris oraz Oferujący zawarli umowy ograniczające rozporządzanie Akcjami, na podstawie których zobowiązali się, że od dnia zawarcia umów ograniczających rozporządzanie Akcjami do zakończenia okresu 365 dni od dnia wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW (rozpoczęcia notowań) nie będą, z pewnymi wyjątkami, w szczególności, zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać jakichkolwiek należących do nich na Datę Prospektu Akcji Istniejących, z zastrzeżeniem Oferty Akcji Sprzedawanych.</p> <p><b>Polityka w zakresie wypłacania dywidendy</b></p> <p>Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w zakresie wypłaty dywidendy, intencją Zarządu będzie rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości 40-70% skonsolidowanego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem: (i) aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy; (ii) zobowiązań wynikających z tytułu bieżącej działalności oraz zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki i Grupy, w szczególności umów kredytowych; (iii) potrzeb inwestycyjnych wynikających z realizacji strategii Grupy; (iv) polityki akwizycyjnej prowadzonej przez Spółkę i dostępnym w związku z tym finansowaniem; oraz (v) potrzeb płynnościowych Grupy uzależnionych od aktualnych i oczekiwanych warunków rynkowych. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.</p>
<p>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</p>	<p>Na Datę Prospektu akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących i Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie</p>

	<p>Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do alternatywnego systemu obrotu (<i>NewConnect</i>).</p> <p>Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Oferowanych będzie nie niższa niż 1,29 PLN (przy założeniu dopuszczeniu do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN). Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione: (i) dla dopuszczenia na rynku podstawowym – w przypadku sprzedaży i objęcia nie mniej niż 7.707.367 Akcji Nowej Emisji; (ii) dla dopuszczenia na rynku równoległym – w przypadku sprzedaży i objęcia nie mniej niż 3.909.124 Akcji Nowej Emisji.</p>																				
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.																				
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	<p><i>Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW</i></p> <p>Istnieje ryzyko, że Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku jej odwołania lub odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty. Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z art. 432 § 4 KSH. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, jednak na Datę Prospektu nie została ona ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji, szczególnie w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.</p>																				
<b>Sekcja 4 – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</b>																					
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?	<p>Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.</p> <p>Przewidywany harmonogram Oferty</p> <table border="0"> <tr> <td>19 czerwca 2023 r.</td> <td>publikacja Prospektu wraz z Ceną Maksymalną</td> </tr> <tr> <td>20 – 27 czerwca 2023 r.</td> <td>okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 27 czerwca 2023 do godz. 11:59)</td> </tr> <tr> <td>20 czerwca 2023 r.</td> <td>rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>27 czerwca 2023 r.</td> <td>zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>27 czerwca 2023 r.</td> <td>ustalenie i opublikowanie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów</td> </tr> <tr> <td>28 czerwca – 3 lipca 2023 r.</td> <td>okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>4 lipca 2023 r.</td> <td>ewentualne przyjmowanie zapisów składanych przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżera Oferty</td> </tr> <tr> <td>5 lipca 2023 r.</td> <td>przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”), zamknięcie Oferty</td> </tr> <tr> <td>około 2 tygodnie od Dnia Przydziału</td> <td>przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji („PDA”) na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW</td> </tr> <tr> <td>około 6 tygodni od Dnia Przydziału</td> <td>przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji (akcje po PDA) na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych</td> </tr> </table> <p>Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana przez Spółkę w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tym zakresie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem</p>	19 czerwca 2023 r.	publikacja Prospektu wraz z Ceną Maksymalną	20 – 27 czerwca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 27 czerwca 2023 do godz. 11:59)	20 czerwca 2023 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	27 czerwca 2023 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	27 czerwca 2023 r.	ustalenie i opublikowanie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów	28 czerwca – 3 lipca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych	4 lipca 2023 r.	ewentualne przyjmowanie zapisów składanych przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżera Oferty	5 lipca 2023 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”), zamknięcie Oferty	około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji („PDA”) na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW	około 6 tygodni od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji (akcje po PDA) na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych
19 czerwca 2023 r.	publikacja Prospektu wraz z Ceną Maksymalną																				
20 – 27 czerwca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 27 czerwca 2023 do godz. 11:59)																				
20 czerwca 2023 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych																				
27 czerwca 2023 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych																				
27 czerwca 2023 r.	ustalenie i opublikowanie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów																				
28 czerwca – 3 lipca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych																				
4 lipca 2023 r.	ewentualne przyjmowanie zapisów składanych przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżera Oferty																				
5 lipca 2023 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”), zamknięcie Oferty																				
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji („PDA”) na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW																				
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji (akcje po PDA) na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych																				

skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu. Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani jej zawieszenie. Spółka, Oferujący i Menedżer Oferty ustalili Cenę Maksymalną na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która wynosi 12,80 PLN. W ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 12.530.505 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym Spółka oferuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 11.000.000 Akcji Nowej Emisji oraz (a) nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C1 oraz 121.300 istniejących akcji serii C2 jest oferowanych przez Ireneusza Sudnika, (b) nie więcej niż 931.128 istniejących akcji serii D Spółki jest oferowanych przez Pawła Orfingera, oraz (c) nie więcej niż 356.777 istniejących akcji serii D Spółki jest oferowanych przez Krzysztofa Orfingera. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Intencją Spółki i Oferujących jest zaferowanie Inwestorom Indywidualnym około 10% Akcji Oferowanych. Intencją Spółki i Oferujących jest zaferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym. Inwestor Indywidualny zainteresowany objęciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Menedżera Oferty oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie, przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej albo w formie elektronicznej, jeżeli Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów. Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa pojedynczy zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza od 100 oraz większa niż 200.000. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 200.000 będzie traktowany jak zapis na 200.000 Akcji Nowej Emisji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Inwestorzy Indywidualni składają zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne. Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Menedżera Oferty na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Menedżera Oferty. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym. Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy dany Inwestor Instytucjonalny. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana. Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Istniejących i nie więcej niż 11.000.000 nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (razem Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 11.000.000 praw do nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie.

	<p>W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym) informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.</p> <p>Nie ma innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane, które będą subskrybowane lub plasowane jednocześnie z Ofertą.</p> <p><b>Rozwodnienie</b></p> <p>W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych (tj. 1.530.505 akcji) oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji (tj. 11.000.000 Akcji Nowej Emisji).</p> <table border="1" data-bbox="384 663 1433 1070"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Nazwa akcjonariusza</th> <th colspan="4">Na Datę Prospektu</th> <th colspan="4">Po zakończeniu Oferty</th> </tr> <tr> <th>Liczba Akcji</th> <th>(%)</th> <th>Liczba głosów</th> <th>(%)</th> <th>Liczba Akcji</th> <th>(%)</th> <th>Liczba głosów</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fundacja Rodzina Irena Eris .....</td> <td>25.236.593</td> <td>70,73%</td> <td>34.240.493</td> <td>73,20%</td> <td>25.236.593</td> <td>54,07%</td> <td>34.240.493</td> <td>59,26%</td> </tr> <tr> <td>Paweł Orfinger .....</td> <td>6.644.100</td> <td>18,62%</td> <td>8.740.200</td> <td>18,68%</td> <td>5.712.972</td> <td>12,24%</td> <td>7.809.072</td> <td>13,52%</td> </tr> <tr> <td>Krzysztof Orfinger .....</td> <td>3.433.107</td> <td>9,62%</td> <td>3.433.107</td> <td>7,34%</td> <td>3.076.330</td> <td>6,59%</td> <td>3.076.330</td> <td>5,32%</td> </tr> <tr> <td>Ireneusz Sudnik .....</td> <td>363.900</td> <td>1,02%</td> <td>363.900</td> <td>0,78%</td> <td>121.300</td> <td>0,26%</td> <td>121.300</td> <td>0,21%</td> </tr> <tr> <td>Akcje Nowej Emisji .....</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>11.000.000</td> <td>23,57%</td> <td>11.000.000</td> <td>19,04%</td> </tr> <tr> <td>Akcje Sprzedawane<sup>(1)</sup></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.530.505</td> <td>3,28%</td> <td>1.530.505</td> <td>2,65%</td> </tr> <tr> <td><b>Ogółem .....</b></td> <td><b>35.677.700</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>46.777.700</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>46.677.700</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>57.777.700</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>(1)</sup>Do zakończenia Oferty wszystkie Akcje Sprzedawane pozostaną własnością Oferujących.</p> <p>Źródło: Spółka.</p> <p><b>Wynagrodzenie Menedżera Oferty oraz Doradcy Finansowego</b></p> <p>Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Menedżera Oferty oraz Doradcy Finansowego z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie mniej niż 3,25% i nie więcej niż 4,25% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p><b>Pozostałe koszty Oferty</b></p> <p>Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,5 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).</p>	Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu				Po zakończeniu Oferty				Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)	Fundacja Rodzina Irena Eris .....	25.236.593	70,73%	34.240.493	73,20%	25.236.593	54,07%	34.240.493	59,26%	Paweł Orfinger .....	6.644.100	18,62%	8.740.200	18,68%	5.712.972	12,24%	7.809.072	13,52%	Krzysztof Orfinger .....	3.433.107	9,62%	3.433.107	7,34%	3.076.330	6,59%	3.076.330	5,32%	Ireneusz Sudnik .....	363.900	1,02%	363.900	0,78%	121.300	0,26%	121.300	0,21%	Akcje Nowej Emisji .....	-	-	-	-	11.000.000	23,57%	11.000.000	19,04%	Akcje Sprzedawane <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	1.530.505	3,28%	1.530.505	2,65%	<b>Ogółem .....</b>	<b>35.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.777.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>57.777.700</b>	<b>100%</b>
Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu				Po zakończeniu Oferty																																																																												
	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)																																																																									
Fundacja Rodzina Irena Eris .....	25.236.593	70,73%	34.240.493	73,20%	25.236.593	54,07%	34.240.493	59,26%																																																																									
Paweł Orfinger .....	6.644.100	18,62%	8.740.200	18,68%	5.712.972	12,24%	7.809.072	13,52%																																																																									
Krzysztof Orfinger .....	3.433.107	9,62%	3.433.107	7,34%	3.076.330	6,59%	3.076.330	5,32%																																																																									
Ireneusz Sudnik .....	363.900	1,02%	363.900	0,78%	121.300	0,26%	121.300	0,21%																																																																									
Akcje Nowej Emisji .....	-	-	-	-	11.000.000	23,57%	11.000.000	19,04%																																																																									
Akcje Sprzedawane <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	1.530.505	3,28%	1.530.505	2,65%																																																																									
<b>Ogółem .....</b>	<b>35.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.777.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>57.777.700</b>	<b>100%</b>																																																																									
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	Emitentem Akcji Nowej Emisji jest Dr Irena Eris Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Oferującymi Akcje Sprzedawane są akcjonariusze Emitenta, tj. Paweł Orfinger, Krzysztof Orfinger oraz Ireneusz Sudnik (Oferujący).																																																																																
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?	Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 12.530.505 Akcji, w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 1.530.505 Akcji Sprzedawanych oraz publiczną subskrypcją nie więcej niż 11.000.000 Akcji Nowej Emisji, oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 35.577.700 Akcji Dopuszczanych oraz nie więcej niż 11.000.000 PDA. Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 140 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę. Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym. Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele: (i) rozwój sprzedaży zagranicznej produktów marek Dr Irena Eris, (ii) nabycie udziałów/akcji podmiotów z branży produkcji kosmetyków po Dacie Prospektu. Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji. Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz w Ofercie nie występuje konflikt interesów.																																																																																

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane i Prawa do Akcji, inwestorzy powinni starannie przeanalizować i samodzielnie rozważyć wszystkie opisane poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje udostępnione w Prospekcie. Nawet częściowe ziszczenie się opisanych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Emitenta. Ziszczenie się jednego lub większej liczby wszystkich opisanych czynników ryzyka może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji, narażając inwestorów na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanych środków. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu czynniki ryzyka opisane poniżej nie będą kompletne lub wyczerpujące. W konsekwencji, opisane poniżej czynniki ryzyka mogą nie być jedynymi ryzykami, które dotyczyć będą Emitenta i które inwestorzy powinni uwzględniać podejmując decyzje inwestycyjne, samodzielnie lub w konsultacji z doradcą prawnym, podatkowym, finansowym, inwestycyjnym lub innym.*

*Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Grupy, Oferty i notowania Praw do Akcji Nowej Emisji i Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne ogólnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, warunków i zdarzeń o charakterze globalnym lub ekonomicznym, jak również ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących działalność w tej samej branży, w której działa Grupa, a także związanych z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich materializacja może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywę rozwoju Grupa, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych.*

*Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywę Grupy i cenę Akcji oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego Spółka uwzględniała różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Prospektu.*

*Spółka starała się również przedstawić poniższe czynniki ryzyka w porządku, który odzwierciedla stopień istotności niekorzystnych skutków tych czynników dla Emitenta, Akcji lub Praw do Akcji Nowej Emisji, w przypadku ich zmaterializowania się. Na początku opisu każdej kategorii czynników ryzyka zamieszczono czynniki, które wedle najlepszej wiedzy Emitenta są najistotniejsze.*

*Wedle najlepszej wiedzy Spółki, czynniki ryzyka opisane w niniejszym rozdziale są zidentyfikowanymi przez nią czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju oraz wyniki Spółki lub na wartość Akcji lub Praw do Akcji Nowej Emisji.*

*Czynniki ryzyka sklasyfikowano według następujących kategorii:*

- *czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy;*
- *czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa; oraz*
- *czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji.*

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

*Ryzyko niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy oraz potencjalnych negatywnych skutków oraz ryzyk związanych z realizacją strategii*

*Powodzenie działalności Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym w dużym stopniu zależy od jej zdolności do efektywnego wdrażania przyjętej strategii.*

*Strategia Grupy obejmuje m.in. realizację przejęć innych podmiotów działających w segmencie kosmetycznym, na które Spółka planuje przeznaczyć część wpływów z Oferty (zob. „Opis działalności—Strategia” oraz „Wykorzystanie wpływów z Oferty”). W rezultacie przeprowadzonych akwizycji Spółka zamierza uzyskać efekt synergii, w szczególności poprzez oferowanie nowych produktów w segmencie kosmetycznym oraz zwiększenie stopnia wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych, co pozwoli pozytywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.*

Udana realizacja strategii Grupy w zakresie przejęć zależy między innymi od zdolności Grupy do zidentyfikowania odpowiednich spółek lub aktywów do przejęcia, skutecznego przeprowadzenia badania *due diligence*, wynegocjowania korzystnych warunków transakcji i ich sfinalizowania oraz zintegrowania przejętych przedsiębiorstw z Grupą. Brak odpowiednich spółek lub aktywów (w tym marek) do przejęcia, niekorzystne warunki makroekonomiczne (w tym w szczególności dalszy spadek wartości złotego w relacji do innych walut, w tym euro), presja ze strony konkurentów, w szczególności przejawiająca się postępującą konsolidacją polskiego rynku kosmetycznego z udziałem inwestorów instytucjonalnych, w tym funduszy *private equity* oraz, w mniejszym stopniu, inwestorów branżowych, a także inne czynniki zewnętrzne albo wewnętrzne, mogą jednak w przyszłości ograniczyć możliwość realizacji planowanych akwizycji. Niepowodzenie Grupy w powyższych działaniach utrudni lub uniemożliwi rozwój nieorganiczny zakładany w strategii Grupy. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki ocenia, że rozmowy dotyczące potencjalnych akwizycji wspomnianych podmiotów lub marek są na wstępnym etapie. W szczególności na Datę Prospektu nie zostały podjęte wiążące decyzje w przedmiocie nabycia konkretnego podmiotu lub marki ani zawarte jakiegokolwiek wiążące umowy w tym zakresie, a Spółka nie może zapewnić, że działania te zostaną podjęte w założonym terminie 12 – 24 miesięcy od Daty Prospektu, a przypadku ich podjęcia i realizacji, że pozwolą na realizację celów strategicznych Grupy (zob. „Opis działalności—Strategia—Krótkoterminowa strategia—Segment kosmetyczny”). Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że jakiegokolwiek przejęcie, które zostanie dokonane przez Grupę, przyniesie pierwotnie przewidywane przez nią korzyści. Dodatkowo, nieodpowiednie zintegrowanie nabywanych spółek z działalnością Grupy po ich przejęciu, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Na dzień 31 marca 2023 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2022, 2021 i 2020 r. przychody ze sprzedaży Spółki w segmencie kosmetycznym na rynkach innych niż Polska stanowiły łącznie, odpowiednio, 27%, 28%, 32% i 29% jej przychodów ze sprzedaży. Strategia Grupy zakłada kontynuowanie ekspansji zagranicznej na wybranych rynkach międzynarodowych, w tym w szczególności: na rynkach Europy, w obszarze MENA oraz w Ameryce Północnej. Realizacja tych planów wymaga między innymi zwiększonego zaangażowania ze strony Zarządu, zaangażowania dodatkowych zasobów i środków umożliwiających zbudowanie lub zwiększenie rozpoznawalności marki Spółki i jej produktów oraz dopasowanie działań Grupy do lokalnych praktyk gospodarczych, jak również stosowania przepisów prawa i regulacji, które mogą różnić się między rynkami. Nie można wykluczyć ryzyka, że mimo podejmowanych działań i poniesionych kosztów implementacja strategii Grupy nie powiedzie się.

Ponadto, wraz z rozwojem ekspansji geograficznej Grupa będzie narażona na rosnące ryzyka związane z działalnością międzynarodową, w tym: (i) różnice kulturowe lub w zwyczajach klientów w zakresie, przykładowo, akceptacji niektórych praktyk marketingowych; (ii) wyższe koszty związane z marketingiem, zatrudnieniem i logistyką, w szczególności w zakresie dostaw do odległych lokalizacji; (iii) odmienne regulacje i polityka w zakresie handlu, dotyczące m.in. praw konsumentów, własności intelektualnej, ochrony prywatności, dopuszczania i rejestracji na rynku kosmetyków i wyrobów medycznych Spółki, czy sposobów dystrybucji i reklamowania wyrobów medycznych; (iv) lokalne uwarunkowania ekonomiczne i polityczne oraz (v) ryzyka podatkowe związane m.in. z podatkiem pobieranym u źródła, nieprawidłową klasyfikacją przychodów i kosztów, stosowaniem cen transferowych i rozliczaniem podatku od towarów i usług. W szczególności powyższe ryzyka wpłynęły w 2022 roku na działalność międzynarodową Spółki, która odnotowała niższą sprzedaż eksportową na rynku w Arabii Saudyjskiej oraz w Egipcie spowodowaną, odpowiednio: (i) zmianą przepisów rejestracyjnych i dystrybutora kosmetyków w Arabii Saudyjskiej; oraz (ii) wewnętrznymi problemami panującymi w Egipcie związanymi z dostępem do wymiany walut. Pomimo podjęcia przez Spółkę działań zaradczych tj. przeprowadzenia rejestracji produktów zgodnie z nowymi regulacjami w Arabii Saudyjskiej oraz przeprowadzenia negocjacji nowych zasad współpracy z potencjalnymi partnerami na rynku egipskim, Spółka nie może wykluczyć ziszczenia się w przyszłości wyżej opisanych ryzyk związanych z działalnością międzynarodową Grupy.

W rezultacie nie ma pewności, że inwestycje oraz działania wymagane do rozwoju działalności Grupy na wybranych rynkach zagranicznych przyniosą pożądaną poziom przychodów lub rentowności. Jeżeli Grupa poświęci znaczną ilość czasu i środków na rozwój działalności zagranicznej i nie będzie w stanie osiągnąć zakładanych korzyści, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto, nawet pokonanie przez Grupę nieprzewidzianych przeszkód w realizacji strategii, nie gwarantuje Grupie osiągnięcia oczekiwanych celów i zakładanych korzyści w przewidywanym terminie lub w ogóle. Grupa może nie być w stanie osiągnąć wszystkich zakładanych celów również ze względu na niższe niż szacowane zasoby operacyjne lub finansowe. Nie można także wykluczyć, że strategia przyjęta przez Grupę nie zostanie prawidłowo zrealizowana, co może skutkować osiągnięciem gorszych wyników. Realizacja strategii Grupy wymagać będzie także znaczących nakładów, które mogą być istotnie większe niż pierwotnie zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy i jej wyniki.

W ramach przyjętej przez Grupę długoterminowej strategii, Grupa planuje również inwestycje w segmencie usług hotelarskich premium, których realizacja obarczona jest ryzykiem niepewności, w szczególności z uwagi na konieczność uzyskania wymaganych decyzji administracyjnych, których uzyskanie, w szczególności w założonym przez Spółkę harmonogramie może się nie powieść (zob. szerzej „—Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście”).

Grupa podjęła decyzję o realizacji strategii w oparciu o szereg założeń i prognoz odnośnie każdego z jej elementów, ale nie ma gwarancji, że jej działalność okaże się tak dochodowa, jak zakłada Grupa, ani że Grupa będzie w stanie skutecznie realizować strategię w konkurencyjnym środowisku. (zob. „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko konkurencji w segmencie kosmetycznym”). Dodatkowo czynnikami wpływającymi na powodzenie wdrożenia strategii Grupy będą m.in.: (i) zmieniające się otoczenie prawne, w którym funkcjonuje Grupa (zob. szerzej „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko konkurencji w segmencie kosmetycznym”), (ii) sytuacja geopolityczna, ekonomiczna i militarna na rynkach, na których funkcjonuje Grupa (zob. szerzej „Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko dalszej eskalacji wojny w Ukrainie oraz negatywnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy”), (iii) terminowa realizacja planowanej inwestycji w segmencie usług hotelarskich premium (zob. szerzej „—Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście”).

W związku z powyższym Zarząd Spółki zastrzega prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z Akcji Nowej Emisji pomiędzy celami emisyjnymi, które mają służyć realizacji strategii Grupy (zob. „Wykorzystanie wpływów z Oferty”). Nie ma pewności, że w przypadku decyzji o zmianie sposobu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji, w tym do zmiany celów emisji, Spółka będzie w stanie zrealizować w całości lub części przyjętą strategię, lub że strategia zostanie zrealizowana w sposób efektywny operacyjnie, biznesowo i kosztowo. W razie materializacji powyższego ryzyka może ono mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Do Daty Prospektu powyższy czynnik ryzyka nie zmaterializował się.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby znaczna.

#### *Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście*

W ramach przyjętej strategii, Grupa prowadzi prace nad dalszym rozwojem segmentu usług hotelarskich premium, który obejmuje inwestycję w Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój polegającą na rozbudowie hotelu o pawilon wyposażony w dziesięć pokoi rodzinnych oraz małą salę wielofunkcyjną (zob. „Opis działalności—Strategia”) oraz planowaną przez Grupę budowę nowego pięciogwiazdkowego Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście.

Na Datę Prospektu, przewidywany przez Spółkę koszt rozbudowy Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój wynosi ok. 9 mln PLN. Koszt ten będzie finansowany z kapitałów własnych Grupy. Do Daty Prospektu, Grupa w związku z inwestycją poniosła koszty w wysokości ok. 0,134 mln PLN, które obejmują zagospodarowanie terenu wokół planowanej inwestycji oraz przygotowanie projektu oraz koncepcji rozbudowy. Grupa planuje zakończyć inwestycję w połowie 2024 roku.

Strategia długoterminowa Grupy zakłada budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście. Data ukończenia budowy obiektu i jego oddania do użytkowania będzie zależała od szeregu czynników, wśród których są czynniki, na które Grupa nie ma bezpośredniego wpływu. W szczególności, obowiązujący na Datę Prospektu miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego dla nieruchomości, na której planowana jest inwestycja, przewiduje maksymalną wysokość budynku, która jest niższa niż zakładana przez Grupę. W dniu 21 grudnia 2017 r. Grupa złożyła wniosek o zmianę MPZP, który obejmuje min. zwiększenie maksymalnej dopuszczalnej wysokości budynku na nieruchomościach, na których planowana jest inwestycja. Do Daty Prospektu przedmiotowy wniosek nie został rozpatrzony przez Radę Miasta Świnoujście, a termin jego rozpoznania nie jest ustalony.

Po zmianie MPZP, Grupa planuje wystąpić o wydanie wymaganych decyzji administracyjnych w celu przeprowadzenia i zakończenia inwestycji. Zdaniem Zarządu Spółki najistotniejsze jest uzyskanie przez Grupę decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, decyzji w przedmiocie udzielenia pozwolenia na budowę oraz decyzji w przedmiocie udzielenia pozwolenia na użytkowanie. W przypadku przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na obszary Natura 2000, na których znajduje się Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście, Grupa zobowiązana jest złożyć wraz ze wnioskiem o wydanie decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych kartę

informacyjną przedsięwzięcia i następnie, w przypadku nałożenia przez właściwy organ administracyjny obowiązku podjęcia dalszych analiz – raportu oddziaływania na środowisko planowanej inwestycji. Grupa nie może wykluczyć, że w związku z planowaną inwestycją zostanie na nią nałożony obowiązek przygotowania raportu środowiskowego, co w praktyce będzie oznaczać opóźnienie zakończenia inwestycji, co najmniej o kilka miesięcy. Spółka nie może także wykluczyć, że z przyczyn zależnych lub niezależnych od niej (takich jak braki formalne wniosków, czy przewlekłe prowadzenie postępowań przez organy administracji publicznej), Grupa nie uzyska w zakładanych terminach pozostałych niezbędnych dla inwestycji decyzji administracyjnych. Opóźnienia w realizacji planowanej inwestycji mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy, m.in. w związku ze zwiększeniem się kosztów przeprowadzenia inwestycji w konsekwencji wzrostu cen usług i materiałów budowlanych (zob. „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko wzrostu cen surowców, usług, kosztów wynagrodzenia oraz inflacji”). Ponadto, jeżeli MPZP nie zostanie zmieniony zgodnie z wnioskiem Grupy, Grupa zrezygnuje z przeprowadzenia inwestycji, co negatywnie wpłynie na realizację przez Grupę jej strategii.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby znaczna.

#### *Ryzyko utraty reputacji i osłabienia wizerunku marki Dr Irena Eris*

Jedną z głównych przewag konkurencyjnych Grupy, będącą kluczowym determinantem jej sukcesu jest budowana przez dekady renoma i wizerunek marki Dr Irena Eris (zob. „Opis działalności—Przewagi konkurencyjne”). Utrzymanie i wzmacnianie wizerunku i renomy marki jest priorytetem Grupy, ponieważ ma bezpośrednie przełożenie na jej wyniki operacyjne i finansowe. Negatywne oceny klientów zamieszczane na branżowych stronach internetowych lub w mediach społecznościowych w związku z jakością lub ceną produktów oraz usług, przetwarzaniem danych osobowych klientów oraz poziomem obsługi klienta mogą w znacznym stopniu pogorszyć wizerunek Grupy, niezależnie od tego, czy są one uzasadnione. W konsekwencji, pomimo podejmowanych działań, Grupa nie może wykluczyć, że w wyniku czynników zarówno zależnych jak i niezależnych od Grupy, Grupa nie zdoła utrzymać dotychczasowej reputacji marki Dr Irena Eris, w szczególności w przypadku spadku poziomu zadowolenia klientów z jej produktów i usług, wystąpienia niekorzystnych ocen klientów, przeprowadzenia nieudanych lub kontrowersyjnych kampanii marketingowych, czy wystąpienia negatywnego przekazu publicznego dotyczącego zarówno Grupy, jak i rodziny Orfinger, a także w związku z działaniem osób podrabiających produkty Spółki lub bezprawnie wykorzystujących jej wizerunek na rynku krajowym i rynkach zagranicznych (w szczególności w państwach Azji Środkowej) (zob. „—Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej Grupy lub naruszenia przez Grupę praw własności intelektualnej podmiotów trzecich”).

Zdaniem Zarządu prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka jest wyższe dla Hotelu SPA Dr Irena Eris, będących drugim kluczowym filarem działalności Grupy. Hotele SPA Dr Irena Eris obsługują corocznie kilkadziesiąt tysięcy gości. Mimo stosowania licznych procedur dotyczących jakości świadczonych usług i zatrudniania dobrze przeszkolonego personelu, Spółka nie może wykluczyć incydentów zależnych lub niezależnych od niej, które mogą prowadzić do negatywnej oceny hoteli przez ich gości. Takie negatywne opinie, również zamieszczane na portalach społecznościowych przez liderów opinii (tzw. „influencerów”) mogą istotnie zaszkodzić renomie i reputacji marki Dr Irena Eris. Analogiczne, podwyższone ryzyko występuje dla sieci ekskluzywnych salonów kosmetycznych pod marką Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris oraz Dr Irena Eris Beauty Partner, których część jest prowadzona przez podmioty trzecie na zasadzie franczyzy. Mimo mechanizmów kontraktowych, które mają na celu gwarantowanie najwyższej jakości świadczonych usług w Kosmetycznych Instytutach Dr Irena Eris oraz w Dr Irena Eris Beauty Partner, Spółka nie może zagwarantować, że nawet incydentalne niedochowanie przez franczyzobiorców standardów narzucanych przez Spółkę nie narazi Grupy na poważne straty reputacyjne.

Według Zarządu, ze względu na silne powiązanie marki Dr Irena Eris z Panią Ireną Szołomicką-Orfinger, która pozostaje aktywnie zaangażowana zarówno w sprawy Grupy jak i szereg inicjatyw społecznych poza Grupą, powyższy czynnik ryzyka dotyczy Grupy w znacznie większym stopniu, niż w przypadku konkurentów wykorzystujących marki, które nie są bezpośrednio związane z osobą ich założyciela.

Pogorszenie lub utrata reputacji przez Grupę i zmniejszenie siły marki Dr Irena Eris może mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody, wyniki, działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy. Do Daty Prospektu, poza incydentalnymi przypadkami krytycznych opinii w prasie na temat rodziny Orfinger, które nie miały wpływu na wyniki finansowe i operacyjne Grupy, powyższy czynnik ryzyka nie zmaterializował się.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego



Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby potencjalnie znaczna.

*Ryzyko utraty kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników oraz braków kadrowych w segmencie usług hotelarskich premium*

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Grupa postrzega swoją kadrę menedżerską jako jedną z przewag konkurencyjnych (zob. „Opis działalności—Przewagi konkurencyjne”). Osobami kluczowymi dla działalności Grupy są członkowie Zarządu oraz członkowie zarządu spółki Hotele SPA Dr Irena Eris podejmujący decyzje o kluczowym znaczeniu biznesowym, a także Pan Henryk Orfinger, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, istotne znaczenie dla działalności Grupy mają również inne osoby zajmujące stanowiska kierownicze lub doradcze w Grupie, w tym przede wszystkim kluczowi menedżerowie i dyrektorzy. Ryzyko utraty wyższej kadry menedżerskiej jest dla Grupy szczególnie istotne ze względu na rodzinny charakter prowadzonej działalności i silny, bezpośredni związek rodziny Orfinger z marką Dr Irena Eris. W szczególności odejście z Grupy któregośkolwiek członka rodziny Orfinger może mieć dla Grupy istotnie negatywne konsekwencje.

W związku z działalnością Grupy w segmencie usług hotelarskich premium, Grupa narażona jest na ryzyko braków kadrowych wśród pracowników obsługi hoteli, w szczególności wśród pracowników niższego szczebla. W związku z tym, że hotele Grupy znajdują się w znacznej odległości od dużych ośrodków miejskich, Grupa ma ograniczone możliwości zatrudniania nowych pracowników. Powyższy problem w największym stopniu dotyczy Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie ze względu na ograniczone zasoby lokalnego rynku pracy oraz Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój ze względu na silną konkurencję na rynku pracy w rejonie województwa dolnośląskiego, w tym ze strony zakładów produkcyjnych w Czechach. W przypadku materializacji powyższego ryzyka, Grupa może być narażona na poniesienie dodatkowych kosztów wynikających z konieczności zatrudniania nowych pracowników z wyższym wynagrodzeniem, outsourcingu lub wypłacania nadgodzin, a także, w zależności od skali zjawiska, na problem zapewnienia ciągłości usług hotelarskich w niezmiennym standardzie.

Do Daty Prospektu powyższe ryzyko zmaterializowało się wyłącznie w zakresie braków kadrowych w segmencie usług hotelarskich premium, co skutkowało koniecznością poniesienia przez Grupę średniorocznych dodatkowych kosztów w wysokości 518 tys. PLN w latach 2020-2022.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, prawdopodobieństwo jego wystąpienia w odniesieniu do kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników niskie, a w zakresie pozostałych braków kadrowych średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna w odniesieniu do kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników, a w odniesieniu do braków kadrowych nie byłaby znaczna.

*Ryzyko niezadawalającej jakości usług oferowanych przez Grupę w Hotelach SPA Dr Irena Eris*

Emitent jest operatorem trzech luksusowych hoteli SPA pod marką Dr Irena Eris, dwóch, o standardzie pięciu gwiazdek oraz jednego czterogwiazdkowego, działających w segmencie usług hotelarskich premium, regularnie otrzymując najwyższe możliwe oceny na portalach takich jak TripAdvisor, Booking.com czy google.com (zob. „Opis działalności—Przewagi konkurencyjne”). Na zadowolenie z jakości świadczonych usług hotelarskich wpływa wiele różnych elementów, w tym przede wszystkim: (i) poziom i stan techniczny infrastruktury hotelowej oraz wyposażenia hotelowego, (ii) poziom obsługi gości, (iii) jakość oferowanych usług SPA czy gastronomicznych, czy (iv) stosunek ceny do jakości obiektu i oferowanych usług. Pomimo podejmowania przez Grupę działań, których celem jest utrzymanie najwyższych standardów w każdym z hoteli, obejmujących m.in.: monitorowanie stanu technicznego infrastruktury hotelowej i wyposażenia hotelowego, regularne szkolenia personelu, wdrożony system analizy zagrożeń i krytycznych punktów kontroli w gastronomii, czy kontrole sanitarne pionu hotelowego i gastronomicznego, Spółka nie może wykluczyć ryzyka wystąpienia sytuacji, które mogą negatywnie wpłynąć na zadowolenie klientów z pobytu w hotelach Grupy. Sytuacje takie mogą w szczególności obejmować awarie czy uszkodzenia infrastruktury hotelowej (np. awaria klimatyzacji w pokoju), nieprofesjonalne zachowanie się obsługi hotelowej, wypadki gości hotelowych (np. poślizgnięcie się na śliskiej powierzchni), niezadawalającą jakość posiłków w hotelowych restauracjach, źle wykonane zabiegi w strefach SPA czy reakcje alergiczne po wykonaniu zabiegów SPA. W prostszych przypadkach związanych z opisanymi wyżej sytuacjami menedżer danego hotelu indywidualnie stara się znaleźć rozwiązanie problemu satysfakcjonujące dla gościa. W trudniejszych przypadkach, w rozwiązanie problemu angażują się także menedżerowie wyższego szczebla, jednak Spółka nie może wykluczyć, że pomimo podejmowanych działań gość pozostanie rozczarowany jakością usług oferowanych przez hotele należące do Grupy.

W przypadku materializacji powyższego ryzyka, klienci mogą wystawić negatywne recenzje hotelom należącym do Grupy, co może w rezultacie mieć negatywny wpływ na liczbę rezerwowanych pokoi w hotelach, a w rezultacie na wynik finansowy i operacyjny Grupy (zob. też „—Ryzyko utraty reputacji i osłabienia wizerunku marki Dr Irena Eris”).

Do Daty Prospektu powyższe ryzyko zmaterializowało się wyłącznie w incydentalnym zakresie i w ocenie Zarządu nie wywołało istotnych negatywnych skutków finansowych czy wizerunkowych. Zarząd nie może jednak wykluczyć, że ryzyko to zmaterializuje się ponownie w przyszłości istotnie pogarszając wyniki finansowe czy reputację Grupy w przypadku poważnych incydentów.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność i prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, w zależności od sytuacji oraz rodzaju zdarzenia wpływającego na ocenę standardu obsługi gości hotelowych przez Grupę, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy mogłaby być od nieznacznej do znacznej.

#### *Ryzyko nieosiągnięcia planów sprzedaży oraz założonego poziomu marży*

Grupa prowadzi działalność gospodarczą w segmencie kosmetycznym, który obejmuje produkcję i sprzedaż kosmetyków premium, dermokosmetyków oraz kosmetyków masowych oraz w segmencie usług hotelarskich premium. Wielkość i wolumen sprzedaży produktów oraz usług, a także poziom marż uzyskiwane przez Grupę mają kluczowy wpływ na jej wynik operacyjny oraz sytuację finansową Grupy.

Na podstawie przeszłych wyników, a także kompleksowych badań rynkowych menedżerowie poszczególnych segmentów ustalają plany sprzedażowe Grupy na każdy rok finansowy, które obejmują wartościową i ilościową wielkość sprzedaży produktów, wartościową wielkość sprzedaży usług, a także poziom marż, które planuje uzyskać Grupa w danym okresie. Celem Grupy jest stałe, coroczne zwiększanie wielkości wolumenu sprzedanych produktów i usług przy zachowaniu lub zwiększaniu poziomu marż. Na osiągnięcie przez Grupę corocznych planów sprzedażowych mają wpływ zarówno czynniki wewnętrzne, jak i zewnętrzne, które są od niej niezależne. Czynniki te obejmują m.in. zmiany otoczenia regulacyjnego (zob. „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian regulacyjnych dotyczących funkcjonowania Grupy”), działania konkurencji, w szczególności na rynku kosmetyków masowych (zob. „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko konkurencji w segmencie kosmetycznym”), czy zmieniające się trendy na rynku kosmetycznym i preferencje konsumentów. Grupa na bieżąco monitoruje postępy w realizacji planów sprzedaży korygując plany wydatków produkcyjnych, logistycznych, marketingowych i sprzedażowych, w szczególności w ramach przeglądów wyników przeprowadzanych dwa razy w roku, zwykle w maju i wrześniu każdego roku. Pomimo tego, że Grupa dostosowuje planowane działania do zmieniających się dynamicznie realiów rynkowych, jak i przewidywać co do przyszłości zarówno rynku kosmetycznego, jak i hotelarskiego, Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że nie uda jej się zrealizować planów sprzedaży oraz założonego poziomu marż lub że ich realizacja będzie wymagała wyższych nakładów niż pierwotnie zakładane.

W obliczu wyzwań, przed którymi staje rynek kosmetyczny, Spółka musi aktywnie poszukiwać nowych rynków sprzedaży zarówno w kraju, jak i zagranicą. Tym niemniej, ze względu na sprzedaż kosmetyków segmentu premium Spółki wyłącznie w selektywnie wybranych kanałach dystrybucji obejmujących perfumierie, w tym perfumierie internetowe, sklepy w strefach bezcłowych zlokalizowane na lotniskach oraz wybrane hotele i salony kosmetyczne, jak również z uwagi na sprzedaż dermokosmetyków Spółki oferowanych wyłącznie w aptekach, Spółka ma ograniczone możliwości rozwijania nowych kanałów dystrybucyjnych. W związku z tym wszelkie ograniczenia w powyższych kanałach dystrybucyjnych mogą negatywnie wpływać na wolumen sprzedaży produktów Spółki.

W segmencie kosmetycznym w latach zakończonych 31 grudnia 2022, 2021 i 2020 r., powyższe ryzyko zmaterializowało się jedynie w 2020 roku, w którym osiągnięta przez Spółkę wartość sprzedaży była niższa o 24% od zakładanej, co spowodowane było bezpośrednio pandemią COVID-19. Powyższe przełożyło się bezpośrednio na wyniki finansowe, ponieważ Grupa odnotowała w 2020 roku spadek przychodów ok. 17,9% w porównaniu do 2019 roku. Mimo, że dzięki podejmowanym przez Grupę działaniom ryzyko nie zmaterializowało się ponownie w 2021 roku, nie można wykluczyć wystąpienia podobnego ryzyka w przyszłości.

Pomimo podejmowanych działań Spółka nie może zagwarantować, że Grupa będzie w przyszłości osiągała zakładane plany sprzedażowe, ani że zwiększy lub utrzyma poziom sprzedaży z poprzednich lat. W szczególności na realizację planów sprzedażowych może mieć wpływ dalsza eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie (zob. „Ryzyko dalszej eskalacji wojny w Ukrainie oraz negatywnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy”). Mimo, że na Datę Prospektu spadek przychodów generowanych przez Grupę spowodowany strategiczną decyzją Spółki o wstrzymaniu wymiany handlowej z Rosją i Białorusią poprzedzającą nałożenie na te kraje sankcji, został skompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży na innych rynkach, nie można wykluczyć ryzyka, że w

przyszłości Grupa będzie zmuszona do zaprzestania prowadzenia działalności w Ukrainie, co może spowodować spadek przychodów generowanych przez Grupę, a także może wiązać się z koniecznością zwiększenia kosztów, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie w zakresie nieosiągnięcia planów sprzedaży i niskie w zakresie nieosiągnięcia założonego planu marży. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby raczej znaczna.

#### *Ryzyko nieudanego rozwoju nowych produktów kosmetycznych*

Działalność Spółki w segmencie kosmetycznym charakteryzuje potrzeba stałego rozszerzania oferty o nowe, innowacyjne produkty wpisujące się w dynamicznie zmieniające się trendy, zgodnie z oczekiwaniami konsumentów. W segmencie kosmetyków premium oraz dermokosmetyków Spółka w ciągu roku wymienia około 5-10% swojego portfolio produktów, przy około 10-letnim cyklu życia takich produktów. Ze względu na większą presję ze strony rynku oraz krótszy cykl życia produktu w segmencie kosmetyków masowych, w ciągu 2-3 lat Spółka wymienia około 90% oferowanego portfolio produktów. Opracowując nowe produkty kosmetyczne Spółka bierze pod uwagę potrzeby i oczekiwania klientów, analizy nowych trendów na rynku oraz nowe produkty opracowywane i wprowadzane do obrotu przez konkurentów Spółki. W związku z powyższym, Spółka stale pracuje nad rozwojem nowych produktów kosmetycznych w oparciu o wyniki prac badawczo-rozwojowych Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris. Na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych Spółka przeznaczyła 6,0 mln PLN, 5,1 mln PLN oraz 4,7 mln PLN odpowiednio w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Pomimo podejmowanych działań oraz ponoszonych kosztów prac badawczo-rozwojowych Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie nowo opracowane produkty będą odpowiadały aktualnym potrzebom rynkowym lub, że będą bardziej atrakcyjne od produktów tworzonych przez konkurencję, co w przypadku niezadowolającej sprzedaży nowych produktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy (zob. „—Ryzyko nieosiągnięcia planów sprzedaży oraz założonego poziomu marży”).

Spółka zabezpiecza się przed powyższym ryzykiem poprzez tworzenie rezerw finansowych, co do produktów, które będą niesprzedawalne lub niewystarczające sprzedawalne, w tym po założonej pierwotnie cenie. Do Daty Prospektu powyższe ryzyko materializowało się w poprzednich latach obrotowych w głównej mierze poprzez: (i) konieczność wycofania produktów z rynku i ich utylizacji, (ii) przeprowadzanie akcji wyprzedazowych (sprzedaż produktów po niższej cenie niż pierwotnie założona), (iii) sprzedaż produktów przez inne kanały dystrybucyjne niż pierwotnie zakładane (w tym sprzedaż na mniej korzystnych warunkach). Zarząd szacuje, że w ostatnich trzech latach obrotowych wartość przeprowadzonych utylizacji (liczona jako wartość zapasu zutylizowanych produktów, składowych produktów, materiałów) wyniosła 2,6 mln PLN, 4,7 mln PLN oraz 3,4 mln PLN, odpowiednio w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

Wprowadzanie nowych produktów do oferty Spółki może wiązać się z ryzykiem przeprowadzenia kontroli przez organy regulacyjne oraz wszczęciem postępowań prowadzonych przez organy takie jak Prezes UOKiK, które mogą skutkować nałożeniem na Spółkę sankcji administracyjnych. Przykładowo, gdy Spółka wprowadziła w 2020 roku linię produktów Lirene pod nazwą „Jestem ECO” Prezes UOKiK wezwał Spółkę do złożenia wyjaśnień dotyczących możliwości wprowadzenia konsumentów w błąd (tzw. *greenwashing*). Mimo, że po złożeniu przez Spółkę wyjaśnień na Datę Prospektu nie zostało wszczęte postępowanie w tej sprawie, nie można jednak wykluczyć, że Prezes UOKiK podejmie w przyszłości dalsze postępowania w stosunku do linii produktów „Jestem ECO” lub nowych produktów kosmetycznych oferowanych przez Spółkę.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby raczej znaczna.

#### *Ryzyko zwiększenia kosztów produkcji w przypadku spadku udziału Spółki w rynku kosmetyków masowych*

W segmencie kosmetycznym sprzedaż kosmetyków masowych pod markami Lirene i Under Twenty odpowiadała za ok. 32%, 33% oraz 40% przychodów Spółki odpowiednio w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Mimo niższego udziału kosmetyków masowych w przychodach Spółki, ich produkcja pozwala efektywnie wykorzystywać moce produkcyjne zakładu, w którym wytwarzane są kosmetyki Spółki, co w efekcie obniża ich jednostkowy koszt wytworzenia. Od 2018 roku Spółka odnotowuje spadek

sprzedaży kosmetyków masowych. W przypadku dalszego pogorszenia się poziomu sprzedaży kosmetyków masowych Spółka może być zmuszona zmniejszyć ich produkcję, co w efekcie może zwiększyć koszt wytworzenia pozostałych kosmetyków produkowanych przez Spółkę i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i operacyjne Grupy. Spółka szacuje, że w przypadku spadku sprzedaży kosmetyków masowych o 20%, wzrośnie jednostkowy techniczny koszt wytworzenia wszystkich produktów Spółki o 2%. Do Daty Prospektu powyższy czynnik ryzyka nie zmaterializował się.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność i prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna.

#### *Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej Spółki lub naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej podmiotów trzecich*

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Spółka nie może zagwarantować, że jej działalność biznesowa nie doprowadzi do naruszenia praw własności intelektualnej innych podmiotów. W takiej sytuacji Spółka nie może wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej (zwłaszcza patentów). Wysunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki, a obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki. Skutecznie podniesione roszczenia z tytułu naruszenia praw jakiegokolwiek osoby trzeciej przeciwko Spółce lub brak skuteczności Spółki w dochodzeniu roszczeń z tytułu naruszenia prawa przez osoby trzecie mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki. Na Datę Prospektu toczy się jedno postępowanie dotyczące rzekomego naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej osoby trzeciej, przy czym w ocenie Zarządu zarzuty te są bezzasadne, a postępowanie nie jest istotne z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Spółkę.

Na Datę Prospektu Spółka ma zarejestrowanych 10 patentów, jest w trakcie rejestracji 2 kolejnych, a także przysługuje jej szereg innych praw własności intelektualnej (zob. „*Opis działalności—Własność intelektualna*”). Patenty i inne prawa własności intelektualnej Spółki mogą nie zapewniać odpowiedniej ochrony jej technologii i produktów, co może ograniczyć zdolność Spółki do skutecznego konkurencji na rynku. Sukces Spółki jest częściowo uzależniony od jej zdolności do uzyskania, utrzymania i egzekwowania praw własności intelektualnej dotyczących technologii i produktów w Polsce, UE i innych krajach (w tym patentów) dotyczących technologii i produktów w Polsce, UE i innych krajach. Polski Urząd Patentowy, Europejski Urząd Patentowy oraz urzędy patentowe w innych krajach wymagają przestrzegania szeregu przepisów dotyczących uiszczania opłat i innych podobnych postanowień w trakcie wnioskowania o udzielenie patentu. Chociaż w wielu przypadkach przypadkowe wygaśnięcie prawa ochronnego można naprawić poprzez wniesienie opłaty za zwłokę lub w inny sposób zgodnie z obowiązującymi przepisami, istnieją sytuacje, w których nieprzestrzeganie przepisów może skutkować odrzuceniem lub wygaśnięciem patentu lub zgłoszenia patentowego, co prowadzi do częściowej lub całkowitej utraty praw patentowych w danym systemie prawnym. Do zdarzeń stanowiących naruszenie przepisów, które mogą skutkować odrzuceniem lub wygaśnięciem patentu lub zgłoszenia patentowego, zalicza się brak odpowiedzi na czynności urzędowe w wyznaczonym terminie, nieuiszczenie opłat oraz nieprawidłowość dokonywanych czynności celem uzyskania patentu, w tym brak złożenia dokumentów formalnych. Ponadto, wydanie, zakres, ważność, egzekwowalność i wartość handlowa praw patentowych Spółki może nie być pewna gdyż rozpatrywane i przyszłe wnioski patentowe Spółki mogą nie doprowadzić do przyznania patentów chroniących technologię lub produkty Spółki, w całości lub w części. Zmiany w prawie patentowym lub interpretacji prawa patentowego w Polsce i innych krajach mogą obniżyć wartość patentów Spółki lub zawęzić zakres ich ochrony patentowej. Przykładowo, w ramach postępowań dotyczących udzielenia ochrony patentowej zdarzały się przypadki, w których właściwe organy kwestionowały proponowany przez Spółkę zakres ochrony, co skutkowało przyznaniem patentów o węższym zakresie niż wnioskowanym.

Ryzyko dotyczące naruszania przez podmioty trzecie praw własności intelektualnej Spółki zmaterializowało się w przeszłości i problem ten dotyczy w szczególności podmiotów, które podrabiają znak towarowy „Dr Irena Eris” oraz produktów wytwarzanych w Chinach. Na Datę Prospektu toczą się postępowania z powództwa Spółki o naruszenie przez podmioty trzecie praw własności intelektualnej Spółki w szczególności dotyczące produktów wytwarzanych w Chinach. Do Daty Prospektu Spółce udało się kilkunastokrotnie uzyskać korzystne decyzje Urzędu Patentowego Chin (CNIPA) w sprawie sprzeciwów Spółki wobec zgłoszeń podmiotów trzecich mogących naruszyć prawo własności przemysłowej Spółki. Jednakże konieczność prowadzenia przez Spółkę licznych postępowań, których celem jest ochrona praw własności intelektualnej Spółki może wiązać się z koniecznością ponoszenia kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy

Spółki. Ponadto, Spółka nie może zagwarantować, że każdorazowo uda się jej skutecznie wyegzekwować obronę swoich praw własności intelektualnej, co w rezultacie może wiązać się z pogorszeniem się wizerunku Grupy ze względu na niską jakość podrobionych produktów (zob. „—Ryzyko utraty reputacji i osłabienia wizerunku marki Dr Irena Eris”).

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna.

#### *Ryzyko niezadawalającej jakości kosmetyków produkowanych przez Spółkę*

Emitent jest producentem kosmetyków premium, dermokosmetyków oraz kosmetyków masowych. Najwyższa jakość produktów Spółki jest kluczowym czynnikiem mającym wpływ na utrzymanie jej pozycji rynkowej, rozwój działalności, a także wyniki operacyjne i finansowe.

W segmencie kosmetycznym produkty Spółki produkowane są z surowców i materiałów pozyskiwanych od zewnętrznych dostawców w ramach złożonego, globalnego łańcucha dostaw. Pomimo tego, że Spółka posiada wdrożone procedury kontroli jakości dostarczanych produktów, surowców i komponentów do produkcji, a także wewnętrzny dział badania jakości Spółka nie można wykluczyć dostarczenia przez dostawców produktów niesatysfakcjonującej jakości oraz ich wykorzystania w procesie produkcji. W przypadku takiej sytuacji istnieje ryzyko, że wytworzone przez nią produkty będą niskiej jakości, wadliwe, niezgodne z obowiązującymi regulacjami lub spowodują niepożądane działania uboczne. Ponadto, na zlecenie Spółki, ok. 5% jej produktów jest również produkowane przez podmioty trzecie. Pomimo wdrożenia szczegółowych procedur kontroli jakości, Spółka nie może wykluczyć, że kosmetyki wytworzone przez podmioty trzecie nie spełnią wymogów jakościowych przyjętych przez Spółkę. Jest to ryzyko, którego ewentualna materializacja mogłaby mieć istotny negatywny efekt szczególnie w segmencie kosmetyków premium oraz dermokosmetyków, gdzie najwyższa jakość produktu oraz jego bezpieczeństwo są niekwestionowanymi priorytetami dla konsumentów.

Spółka częściowo zabezpiecza się przed powyższym ryzykiem utrzymując polisę ubezpieczeniową od poniesionych kosztów wycofania produktów. Jednakże w przypadku materializacji się powyższego ryzyka, Spółka nie może wykluczyć spadku zainteresowania produkowanymi przez nią kosmetykami oraz niekorzystnego wpływu na reputację marki „Dr Irena Eris” oraz innych marek Spółki, co w efekcie może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Spółka nie może również wykluczyć, że w pewnych sytuacjach materializacja powyższego ryzyka może doprowadzić do poniesienia przez Spółkę dodatkowych kosztów związanych ze zwrotami wadliwych produktów, wycofaniem danych partii produktów, ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi lub sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez organy administracji publicznej. Ponadto, materializacja powyższego ryzyka może skutkować koniecznością zmiany systemu produkcji i kontroli jakości nabywanych od dostawców produktów, czy też zmianą dostawców surowców i komponentów do produkcji na gorszych niż dotychczasowych warunkach finansowych. Powyższe okoliczności mogą w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, oraz wyniki i perspektywy.

Do Daty Prospektu powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2021 roku w przypadku dwóch rodzajów kremów do stóp wyprodukowanych przez Spółkę, które ze względu na reakcję chemiczną powodującą uszkodzenie opakowania musiały zostać wycofane ze sprzedaży. Wada ta nie miała wpływu na bezpieczeństwo stosowania tych kosmetyków. Wycofanie kremów ze sprzedaży spowodowało straty w wysokości ok. 0,1 mln PLN.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby znaczna.

#### *Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od niektórych umów handlowych*

Do produkcji części kosmetyków Spółki wykorzystywane są trudnodostępne surowce, tj.: tioprolina, surowiec który jest kupowany w Stanach Zjednoczonych Ameryki od bardzo ograniczonej liczby dostawców, oraz FGF (fibroblastowy czynnik wzrostu) – surowiec produkowany wyłącznie dla potrzeb Spółki. Szczególnie istotny jest ostatni z wskazanych powyżej surowców, który stosowany jest w produkcji kosmetyków Spółki, których sprzedaż wygenerowała w 2022 roku ok. 18 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Wskazane powyżej surowce dostarczane są Spółce przez zewnętrznych, sprawdzonych kontrahentów. W przypadku FGF dostawy odbywają się na podstawie umowy dystrybucyjnej zawieranej na czas oznaczony, a dostawy tioproliny odbywają się na podstawie zapytań ofertowych (zob. szerzej: „Opis działalności—Uzależnienie”). Pomimo tego, że do Daty Prospektu dotychczasowa współpraca Spółki z dostawcami wskazanych powyżej surowców przebiegała w sposób nieprzerwany, to Zarząd nie może całkowicie wykluczyć ryzyka, że umowa na dostawę FGF nie zostanie

przedłużona na kolejny okres lub z innych powodów współpraca z dostawcami powyższej wskazanych surowców zostanie przerwana lub zakłócona. W przypadku materializacji powyższego ryzyka, Spółka musiałaby zastąpić takie składniki innymi surowcami, co może okazać się trudne oraz czasochłonne, a nawet niemożliwe. Powyższe okoliczności mogą w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, oraz wyniki i perspektywy.

Do Daty Prospektu powyższy czynnik ryzyka nie zmaterializował się.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby znaczna.

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa**

#### *Ryzyko konkurencji w segmencie kosmetycznym*

Spółka działa na rynkach, które cechują się wysokim i stale rosnącym poziomem konkurencji zarówno ze strony marek krajowych, jak i zagranicznych obejmujących także największe na świecie firmy kosmetyczne. Rynek kosmetyczny rozwija się dynamicznie, w szczególności w segmencie kosmetyków pielęgnacyjnych. W branży obserwuje się zmianę pokoleniową i wejście na rynek młodych konsumentów, którzy coraz częściej kupują kosmetyki. Polski rynek kosmetyczny jest od lat uznawany za bardzo atrakcyjny, z uwagi na jego wysoką wartość szacowaną na 3,9 mld EUR w 2021 roku oraz potencjał dalszego wzrostu. W 2021 roku Polska była czternastym największym eksporterem kosmetyków na świecie (zob. „Opis działalności—Główne rynki”). Z tego względu Spółka obserwuje coraz większe zainteresowanie konkurentów rynkiem kosmetycznym w Polsce, najsilniejsze w segmencie kosmetyków masowych, ale również zauważalne w segmencie kosmetyków premium i dermokosmetyków.

W ocenie Spółki duża konkurencja w segmencie kosmetyków masowych wynika przede wszystkim z niskich barier wejścia na rynek. Spółka obserwuje również wzrost zainteresowania konsumentów kosmetykami naturalnymi, których sprzedaż w ostatnich latach znacząco wzrasta. Rynek kosmetyków naturalnych, będący częścią segmentu kosmetyków masowych, cechują niskie bariery wejścia oraz szczególne wymagania co do składu oraz opakowań produktów, co może skutkować koniecznością zwiększenia ponoszonych przez Spółkę kosztów w celu dostosowania się do zmieniających się trendów i efektywnego konkurowania z innymi podmiotami w tym segmencie.

W segmencie kosmetyków premium oraz segmencie dermokosmetyków, które w 2022 roku odpowiadały za 63% przychodów Spółki, mimo wyższych barier wejścia niż w przypadku kosmetyków masowych, silna konkurencja na rynku wpływa na konieczność ponoszenia stale rosnących, znaczących kosztów marketingowych.

W związku z rosnącą konkurencją, która obejmuje prowadzenie przez inne podmioty agresywnej polityki cenowej i produktowej, Spółka jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów lub umocnienia pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w segmentach, w których działa Spółka, co może w przyszłości doprowadzić do: (i) spadku rentowności sprzedaży kosmetyków premium i dermokosmetyków, (ii) zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień, w tym w zakresie kosmetyków masowych, lub (iii) zmniejszenia skali działalności w obszarze kosmetyków premium i dermokosmetyków poniżej założeń przyjętych w strategii Grupy. W przypadku, gdy Spółka nie będzie w stanie zapewnić konkurencyjnych cen kosmetyków masowych lub porównywalnego poziomu jakości kosmetyków premium i dermokosmetyków, pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, oraz wyniki i perspektywy.

Pomimo tego, że ryzyko to może być oceniane jako charakterystyczne dla całej branży, w której działa Spółka, to jest ono istotne dla Spółki, ze względu na możliwy istotny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna.

#### *Ryzyko niekorzystnych zmian regulacyjnych dotyczących funkcjonowania Grupy*

Działalność Grupy jest ściśle regulowana przez szereg przepisów, które w istotny sposób determinują jej funkcjonowanie. W odróżnieniu od innych spółek działających w branży kosmetycznej, w związku z dodatkową działalnością Grupy w segmencie usług hotelarskich premium, ekspozycja Grupy na ryzyko niekorzystnych zmian regulacyjnych jest większa, niż w przypadku konkurencji.

W zakresie segmentu kosmetycznego Spółka podlega zarówno regulacjom krajowym, jak i unijnym obejmującym w szczególności: (i) Rozporządzenie 1223/2009 dotyczące Produktów Kosmetycznych, (ii) Ustawę o Produktach Kosmetycznych, (iii) Rozporządzenie 2017/745 w sprawie wyrobów medycznych, (iv) Ustawę o Wyrobach Medycznych, czy (v) licznym regulacjom z zakresu gospodarowania odpadami i opakowaniami, w tym Ustawie o Odpadach oraz Ustawie o Gospodarce Opakowaniami (zob. „*Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące segmentu kosmetycznego*”), a także innym regulacjom krajów spoza Unii Europejskiej, w których Spółka oferuje swoje produkty. Powyższe regulacje mają istotny wpływ na działalność Grupy w wielu aspektach. Determinują one m.in. sposób wprowadzenia produktów kosmetycznych czy wyrobów medycznych do obrotu, a także ich skład czy zasady dotyczące reklamowania. Wszelkie zmiany w powyższym zakresie, w szczególności zakazy stosowania konkretnych surowców używanych do produkcji kosmetyków Spółki, a także zmiany przepisów dotyczących substancji zakazanych w krajach odbiorców Emitenta mogą wymagać poniesienia dodatkowych kosztów związanych ze znalezieniem zamienników lub wycofania z rynku kosmetyków niespełniających wymogów regulacyjnych. W szczególności, w wyniku zaostrzenia regulacji w zakresie reklamowania wyrobów medycznych zgodnie z Ustawą o Wyrobach Medycznych, Spółka może potencjalnie odnotować spadek sprzedaży dermokosmetyków (będących wyrobami medycznymi) produkowanych przez Spółkę i odpowiadających w 2022 roku za 5,4% przychodów Spółki (zob. „*Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące wyrobów medycznych—Ustawa o Wyrobach Medycznych*”).

W zakresie segmentu usług hotelowych premium Spółka podlega przede wszystkim regulacjom krajowym, w tym: (i) Ustawy o Usługach Hotelarskich, (ii) RODO, czy (iii) wybranym rozwiązaniom legislacyjnym związanym z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, w zakresie w jakim takie odpowiednie regulacje wpłynęły na świadczenie usług hotelarskich (zob. „*Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące segmentu usług hotelarskich premium*”).

Działalność prowadzona przez Grupę jest również silnie reglamentowana normami z zakresu ochrony środowiska, co wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z dostosowaniem się do przepisów i ich zmian lub uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych. W szczególności działalność obejmująca produkcję kosmetyków w fabryce w Piasecznie jest regulowana takimi normami. Regulacje dotyczące ochrony środowiska w Polsce oraz Unii Europejskiej podlegają częstym zmianom (zob. „*Otoczenie regulacyjne—Regulacje z zakresu ochrony środowiska—Prawo Ochrony Środowiska*”), które idą w kierunku zaostrzenia wymogów regulujących działalność mającą wpływ na środowisko. Ponadto, w najbliższych latach nie można wykluczyć dalszego zaostrzenia wymogów dotyczących ochrony środowiska, zarówno w przepisach polskich, regulacjach unijnych, jak i w konwencjach międzynarodowych. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji, Grupa może być w przyszłości zobowiązana do ponoszenia dalszych kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem instalacji do nowych wymogów z zakresu ochrony środowiska.

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć założenia przyjętego przez Unię Europejską pakietu regulacji w ramach Europejskiego Zielonego Ładu, którego jednym z celów jest ograniczenie poziomu emisji gazów cieplarnianych do 2050 roku, co będzie wymagało od producentów kosmetyków dostosowania składów wytwarzanych przez nich produktów oraz zapewnienia możliwości pełnego recyklingu lub kompostowania opakowań. Grupa nie może wykluczyć, że takie zmiany spowodują zwiększenie ponoszonych przez nią kosztów na zapewnienie zgodności z ww. wymogami.

Spółka w ramach prowadzonej działalności w zakresie produkcji kosmetyków wytwarza odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Grupa nie może wykluczyć, że pomimo dochowania należytej staranności, w ramach prowadzonej działalności naruszy normy prawa ochrony środowiska, co może skutkować między innymi nałożeniem na Grupę sankcji administracyjnych. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Ponadto, działalność Grupy musi być prowadzona zgodnie z obowiązującymi polskimi i unijnymi przepisami o ochronie konkurencji i konsumenta. W tym względzie działalność Grupy nadzoruje Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), a w odniesieniu do ochrony konkurencji również Komisja Europejska (zob. „*Otoczenie regulacyjne—Regulacje dotyczące ochrony konkurencji i konsumentów*”).

Nie ma gwarancji, że wszystkie praktyki Grupy są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa. Jakkolwiek nieprzestrzeżenie, lub domniemane nieprzestrzeżenie, przez Grupę, przepisów prawa regulujących działalność Grupy, jak również dokonywanie przez Grupę nieprawidłowej wykładni obowiązujących przepisów prawa, mogą skutkować nałożeniem na Grupę sankcji cywilnoprawnych, administracyjnych lub karnych, potrzebą zmiany praktyk Grupy, niekorzystnymi decyzjami administracyjnymi lub sądowymi wobec Grupy, czy spowodować nieprzewidywalne koszty, w szczególności związane z dostosowaniem działalności Grupy do wymogów prawa.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego

Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłyby raczej znaczna.

#### *Ryzyko dalszej eskalacji wojny w Ukrainie oraz negatywnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy*

Istotną część przychodów Spółki, tj. odpowiednio 27% na dzień 31 marca 2023 r., 28% w 2022 roku, 32% w 2021 roku oraz 29% w 2020 roku generował eksport produktów kosmetycznych.

Od 2014 roku trwa konflikt ukraińsko-rosyjski, który na początku 2022 roku przybrał na sile w związku z atakiem zbrojnym wojsk rosyjskich na Ukrainę. W związku ze zintensyfikowaniem konfliktu w Ukrainie w 2022 roku Spółka od lutego 2022 roku do maja 2022 roku wstrzymała eksport produktów na rynek ukraiński, a także podjęła decyzję o zaprzestaniu eksportu kosmetyków do Rosji oraz do Białorusi. Pomimo wstrzymania sprzedaży na rynek ukraiński od lutego 2022 roku do maja 2022 roku Spółka zrealizowała w 2022 roku przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na poziomie 8,4 mln PLN (co stanowi wzrost o 0,5 mln PLN w porównaniu do roku 2021). Udział rynku ukraińskiego w eksporcie produktów kosmetycznych w 2022 roku wyniósł 10,9%, a zrealizowana przed wybuchem wojny w Ukrainie sprzedaż produktów kosmetycznych na rynek rosyjski i rynek białoruski wyniosła odpowiednio 0,1 mln PLN oraz 1,2 mln PLN (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2022 r.—Wpływ wojny w Ukrainie na działalność i wyniki finansowe Grupy”). Spółka znalazła inne rynki zbytu dla produktów wytworzonych na rynki wschodnie zwiększając w 2022 roku przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na rynki zagraniczne.

W związku z podjętą przez Spółkę decyzją o wstrzymaniu eksportu na wskazane powyżej rynki, na Datę Prospektu sankcje nałożone na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, organizacje międzynarodowe i poszczególne państwa, a także retorsje zastosowane przez Rosję i Białoruś w odpowiedzi na te sankcje nie miały bezpośredniego wpływu na Grupę i prowadzoną przez nią działalność.

W części umów dystrybucyjnych podpisanych z podmiotami z wymienionych powyżej krajów zastrzeżone są kary umowne, które mogą być nakładane na Spółkę w przypadku niedostarczenia złożonych zamówień. Do Daty Prospektu do Spółki nie zostało wystosowane żadne wezwanie z tytułu zapłaty kar umownych, jednakże nie można wykluczyć ryzyka ich otrzymania, pomimo że w ocenie Spółki, w świetle postanowień odpowiednich umów dotyczących siły wyżej, takie kary nie znajdują zastosowania.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada w Ukrainie, Białorusi oraz Rosji żadnych istotnych aktywów, w tym zakładów produkcyjnych, a także należności od klientów z rynku rosyjskiej oraz rynku białoruskiego. Ponadto na Datę Prospektu Spółka nie planuje w 2023 roku, ani w kolejnych latach eksportu produktów kosmetycznych na rynki rosyjski i białoruski oraz osiągnięcia z nich jakichkolwiek przychodów.

Pośrednie skutki konfliktu w Ukrainie, w tym w szczególności: (i) wahania kursów walut; (ii) zmiany cen surowców, (iii) ograniczona dostępność komponentów wykorzystywanych w produkcji, (iv) wzrost stóp procentowych, a także mniejsza dostępność finansowania, oraz (v) zmiany w zakresie dostępności pracowników, na Datę Prospektu nie mają istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, ze względu na stosowanie przez Grupę naturalnego hedgingu w zakresie zagranicznych walut, niski poziom zadłużenia oraz brak uzależnienia od surowców i komponentów pochodzących z rynku ukraińskiego, białoruskiego oraz rosyjskiego. Spółka nie może jednak wykluczyć, że w przyszłości dalsza eskalacja konfliktu w Ukrainie wywoła inne negatywne skutki, istotnie pogłębi obecne lub doprowadzi do trwałego zaprzestania prowadzenia działalności przez Grupę na rynku ukraińskim, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Grupy.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłyby znaczna.

#### *Ryzyko wzrostu cen surowców, usług, kosztów wynagrodzenia oraz inflacji*

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu (i) cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym, w szczególności, surowców i opakowań, (ii) cen usług, w tym mediów i transportu, (iii) wynagrodzeń pracowników, oraz (iv) wysokości inflacji. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych Grupy według rodzaju stanowią: (i) zużycie materiałów i energii, które odpowiadały za 39%, 34% i 36% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r., (ii) wynagrodzenia, które odpowiadały za 24%, 23%, 23% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r., oraz (iii) usługi obce, które odpowiadały za 13%, 15% i 13% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.



Na dzień 31 marca 2023 r. Grupa zatrudniała 965 pracowników oraz współpracowników (zob. „Opis działalności—Pracownicy”). Koszty świadczeń pracowniczych odpowiadały za 30,3%, 28,1%, 29,1% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. W ostatnich latach obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzeń w Polsce. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto, w gospodarce narodowej w Polsce wzrosło do 6654 PLN w 2022 roku z 5662 PLN w 2021 roku (według danych GUS). Jeżeli powyższa dynamika na rynku płac utrzyma się lub wzrośnie, Grupa w celu utrzymania konkurencyjności na rynku pracy, a także zatrzymania dotychczasowych pracowników (zwłaszcza w segmencie hotelarskim usług premium) oraz zapewnienia ich wystarczającej liczby może być zmuszona do podwyższania wynagrodzeń pracownikom szybciej lub częściej albo na większą skalę niż historycznie miało to miejsce w Grupie.

Na wzrost tych lub pozostałych kosztów operacyjnych Grupy wpływ mają czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów, usług obcych, oraz cen surowców nabywanych od podmiotów trzecich. Wzrost powyżej wskazanych kosztów może mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki działalności Grupy oraz jej sytuację finansową (zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”).

Powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2022 roku w wyniku wzrostu kosztów zakupu surowców i opakowań oraz produkcji kosmetyków, w związku z czym Spółka dokonała szeregu korekt cen sprzedaży oferowanych produktów zabezpieczając tym samym rentowność sprzedaży na bezpiecznym poziomie. W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i surowców oraz cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne, a także wzrostu kosztów wynagrodzenia nie można wykluczyć, iż Grupa nie zdoła uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności, lub nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na odbiorców, celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności Grupy. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

W latach 2021 i 2022 średnioroczna inflacja wyniosła, odpowiednio, 5,1% oraz 14,4%. W 2023 roku nastąpił dalszy wzrost inflacji osiągając w lutym 2023 roku 18,4% (w ujęciu rocznym według GUS), na co szczególnie wpływ miała sytuacja geopolityczna (wybuch wojny w Ukrainie 24 lutego 2022 r.) oraz jej implikacje dla gospodarki światowej, europejskiej oraz polskiej, w szczególności w zakresie rosnących światowych cen surowców oraz problemów z zaopatrzeniem. Na Datę Prospektu nie ma pewności co do maksymalnej wysokości inflacji, okresu, w którym będzie przypadać szczyt inflacji, jak również początku okresu spadku inflacji oraz tempa spadku tego wskaźnika.

Zdaniem Spółki utrzymywanie się wysokiej inflacji w Polsce może mieć istotne znaczenie dla dalszego rozwoju oraz na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w segmencie kosmetycznym głównie ze względu na: (i) rosnące płace; (ii) wysokie koszty energii; oraz (iii) wzrost cen surowców i opakowań. Na Datę Prospektu Spółka jest w stanie przełożyć wzrastające ceny i koszty wytworzenia produktów kosmetycznych Spółki na wyższe ceny sprzedaży. Spółka nie może jednak wykluczyć, że przy wieloletnim utrzymaniu się inflacji na tak wysokim poziomie, może dojść do załamania konsumpcji w segmencie kosmetycznym Grupy. W konsekwencji uniemożliwi to kompensację wzrostu kosztów wytworzenia produktów kosmetycznych poprzez wzrost cen sprzedaży powodując spadek marży ze sprzedaży. W szczególności ryzyko to dotyczy (zarówno na Datę Prospektu jak i w przyszłości) rynku kosmetyków masowych w związku z najniższą marżowością produktów z rynku kosmetyków masowych oraz jednocześnie najwyższą sensytywnością cenową konsumenta.

W segmencie usług hotelarskich premium w 2022 roku Grupa potrafiła przenosić rosnące koszty działalności, w szczególności wywołane wzrostem wynagrodzeń, cen kupowanych produktów i kosztów energii, na wzrost cen oferowanych usług przy jednoczesnym utrzymaniu marży operacyjnej. Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka, że sytuacja branży hotelarskiej w roku 2023 może ulec zmianie. Grupa w dalszym ciągu będzie dokładać wszelkich starań, aby przenosić rosnące koszty działalności w obszarach wynagrodzeń i zakupu produktów na ceny usług, tym niemniej przeniesienie w całości wzrostu cen energii elektrycznej i gazu, może ulec ograniczeniu ze względu na ryzyko obniżenia popytu na świadczone przez Grupę usługi hotelarskie.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna.

### **Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji**

*Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW*

Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału

zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku jej odwołania lub odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty.

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z powołanym przepisem. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, jednak na Datę Prospektu nie została ona ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Również zgodnie z wymaganiami określonymi w „*Stanowisku UKNF w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych*” w ocenie KNF subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, a w efekcie emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującym treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec dnia poprzedzającego dzień wyrejestrowania Praw do Akcji z KDPW. Kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby znaczna.

#### *Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki*

Na Datę Prospektu znaczni akcjonariusze Spółki, tj. Fundacja Rodzinna Irena Eris, Paweł Orfinger oraz Krzysztof Orfinger („**Znaczni Akcjonariusze**”) są uprawnieni łącznie z 35.313.800 Akcji, w tym 11.100.000 Akcji Uprzywilejowanych uprawniających do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „*Znaczni akcjonariusze i oferujący—Znaczni akcjonariusze—Znaczni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu*”), które łącznie uprawniają

do wykonywania 99,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zakładając, że w Ofercie zostaną sprzedane lub objęte wszystkie Akcje Oferowane, Znaczeni Akcjonariusze, po jej przeprowadzeniu, będą łącznie uprawnieni z 72,90% Akcji uprawnających do wykonywania 78,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „*Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty*”). W związku z tym, w takich istotnych sprawach, jak wypłata dywidendy, zmiana Statutu lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, także po zakończeniu Oferty Znaczeni Akcjonariusze będą mogli w decydujący sposób wpływać na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

W związku z powyższym, nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy Znacznych Akcjonariuszy, jako akcjonariuszy większościowych Spółki, będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Wystąpienie takiej sytuacji, w tym, w szczególności, wystąpienie sporów pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, mogą prowadzić do podejmowania działań niezgodnych z interesami niektórych akcjonariuszy.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby uzależniona od rodzaju konfliktu interesów pomiędzy Znacznymi Akcjonariuszami a pozostałymi akcjonariuszami Emitenta.

#### *Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji*

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone poniżej. Z uwagi na powyższe stanowisko Zarządu Giełdy, oraz wbrew intencji Emitenta, w pierwszej kolejności do obrotu na GPW mogą zostać wprowadzone Prawa do Akcji, a wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Prawa do Akcji, w możliwie jak najkrótszym terminie od Dnia Przydziału dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym GPW. Intencją Spółki jest w pierwszej kolejności dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, równoległe z Prawami do Akcji, a po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie do obrotu tych akcji. W przypadku, gdy Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, nie zostaną wprowadzone do obrotu jednocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną nabyte w Ofercie albo Oferujący odstąpią od sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie, wówczas w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo wystąpienia niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby znaczna.

#### *Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych*

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji (zob. „*Warunki Oferty—Notowanie Akcji*”), może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, albo (ii) niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze istniejące na Datę

Prospektu ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi” oraz „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Znaczeni akcjonariusze—Umowa ograniczająca zbywanie Akcji przez Fundację Rodzinną Irena Eris”), płynność tych Akcji może być istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane, mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki na GPW, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, których cena rynkowa może być niższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych. Zbyt niski poziom płynności Akcji Sprzedawanych może ograniczyć możliwość sprzedaży planowanej liczby Akcji Sprzedawanych przez inwestorów po oczekiwanej przez nich cenie.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo wystąpienia niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby znaczna.

#### *Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW*

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Praw do Akcji oraz Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie ich do obrotu na GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW, wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym (zob. „Warunki Oferty—Notowanie Akcji”).

Zgodnie z Regulaminem GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- (a) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- (b) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- (c) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Stosowanie do § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro;
- (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
  - (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz;
  - (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku, do którego odwołuje się § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, w przypadku wprowadzania akcji na rynek podstawowy jednym z wymogów jest, aby w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:

- (i) 25% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, lub
- (ii) 500.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Ponadto, zgodnie z § 3a ust 1 Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Ocena taka jest dokonywana zgodnie z wymogami określonymi w art. 1–5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 także również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych. Ponadto, zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, bierze pod uwagę:

- (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW,
- (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Rada Nadzorcza i Zarząd GPW w dniu 17 grudnia 2018 r. opracowały wspólne stanowisko w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego, w którym wymienione są okoliczności uzasadniające odmowę dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu akcji lub praw do akcji obejmujące m.in. znaczną różnicę pomiędzy cenami emisyjnymi poszczególnych serii akcji, czy emisję akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniędzy lub w zamian za wkład niepieniężny, w sytuacji gdy ich wartość budzi uzasadnione wątpliwości.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a tym samym, że Akcje Dopuszczanych i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW lub, że dopuszczenie i wprowadzenie nastąpi w kolejności i terminach zakładanych przez Spółkę (zob. „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”).

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, ale zakłada, że spełni je po zakończeniu Oferty. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do alternatywnego systemu obrotu (*NewConnect*).

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Oferowanych będzie nie niższa niż 1,29 PLN (przy założeniu dopuszczeniu do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN).

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione:

- (i) dla dopuszczenia na rynku podstawowym – w przypadku sprzedaży i objęcia nie mniej niż 7.707.367 Akcji Nowej Emisji;
- (ii) dla dopuszczenia na rynku równoległym – w przypadku sprzedaży i objęcia nie mniej niż 3.909.124 Akcji Nowej Emisji

– przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych oraz, że żaden z akcjonariuszy, którzy nabyli lub objęli Akcje Oferowane ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji Spółki w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższym, w przypadku w którym od Oferty odstąpią łącznie wszyscy Oferujący w zakresie Akcji Sprzedawanych (w ramach Oferty nie jest możliwe odstąpienie tylko przez jednego z Oferujących), a Spółka będzie kontynuowała Ofertę Akcji Nowej Emisji, wymagania w zakresie rozproszenia mogą zostać spełnione zarówno dla dopuszczenia na rynku podstawowym (w przypadku objęcia nie mniej niż 7.707.367 Akcji Nowej Emisji przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych oraz, że żaden z akcjonariuszy, którzy objęli Akcje Nowej Emisji ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji Spółki w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu), jak i dopuszczenia na rynku równoległym (w przypadku objęcia nie mniej niż 3.909.124 Akcji Nowej Emisji przy założeniu dopuszczenia do obrotu

wszystkich Akcji Dopuszczanych oraz, że żaden z akcjonariuszy, którzy objęli Akcje Nowej Emisji ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji Spółki w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. W konsekwencji, z powodu wydłużonej luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów na Akcje Sprzedawane, a pierwszym dniem notowania Akcji Sprzedawanych, Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W razie odmowy dopuszczenia Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW. W efekcie, również w tym przypadku Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

Dodatkowo, na podstawie art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu Spółka będzie zobowiązana do zwrotu inwestorom wpłat na Akcje Nowej Emisji, a przydzielone w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH. Zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec dnia poprzedzającego dzień wyrejestrowania Praw do Akcji z KDPW. Kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu, ale po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Dodatkowo, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na giełdzie.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki zarówno istotność opisanego czynnika ryzyka, jak i prawdopodobieństwo jego wystąpienia są niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania niniejszego Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaką wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej znaczna.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem Prospektu ani nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Zatwierdzając Prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr 1 oraz Załącznika nr 11 do Rozporządzenia Delegowanego.

### Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje” oraz w rozdziale „Skróty i definicje branżowe”.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, pociąga za sobą ryzyko finansowe i przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności z rozdziałem „Czynniki ryzyka”.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF, jak również na innych informacjach przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym (zob. punkt „—Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani do składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż znajdujące się w Prospekcie. Osoby udzielające takich informacji lub składające takie oświadczenia działają bez upoważnienia Spółki, Oferujących i Menedżera Oferty.

Menedżer Oferty działa w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki i Oferujących i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka. Informacji zawartych w Prospekcie nie należy traktować jako porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, by potencjalni inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zasięgnęli opinii własnych doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych, podatkowych lub innych doradców. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość, mogą podlegać wahaniom.

Ani Oferujący, ani Spółka, ani Menedżer Oferty nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.\[.\]drirenaeris\[.\]com](http://www.[.]drirenaeris[.]com)) oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Menedżera Oferty, w ramach strony głównej ([www.\[.\]trigon\[.\]pl](http://www.[.]trigon[.]pl)).

## **Zmiany do Prospektu**

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości lub do dnia utraty przez Prospekt ważności sytuacja Grupy nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w formie suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących lub w innej formie zamieszczono poniżej.

## **Suplementy do Prospektu**

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu, a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplementie do Prospektu. W przypadku wystąpienia powyższych okoliczności Spółka jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, suplementu do Prospektu. Suplement powinien być zatwierdzony w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu pięciu dni roboczych i opublikowany zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych od publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę lub Menedżera Oferty.

Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementie.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu, konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

## **Komunikaty aktualizujące**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich Dopuszczenia, niewymagającą sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do KNF.

## **Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**

Na Datę Prospektu Prospekt nie zawiera informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić 27 czerwca 2023 r.



Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, we wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementach do Prospektu, w komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę i po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

### Informacje finansowe i dane operacyjne

Prospekt obejmuje sporządzone zgodnie z MSSF na potrzeby Oferty: (i) historyczne informacje finansowe Grupy za trzy lata zakończone 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. („**Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022**”) wraz ze sprawozdaniem z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta; oraz (ii) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. („**Śródroczne Informacje Finansowe**” a wraz z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2022 łącznie „**Historyczne Informacje Finansowe**”). Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta wskazanego w punkcie „*Informacje dodatkowe—Biegli rewidenci*” a Śródroczne Informacje Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Historyczne Informacje Finansowe znajdują się w rozdziale „*Informacje finansowe*”. Należy analizować je w powiązaniu z zawartymi w nich opisami zasad rachunkowości, notami objaśniającymi i wyjaśnieniami, a także informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie:

- dane finansowe Grupy na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych. Dane te prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”;
- dane finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022. Dane te prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „zbadane”; oraz
- dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy, w tym Alternatywne Pomiary Wyników (zob. punkt „*Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne*” oraz punkt „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne*”), które nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zostały zaczerpnięte z wewnętrznej sprawozdawczości finansowej Grupy. Dane te nie były objęte badaniem, przeglądem ani analizą przez biegłego rewidenta. Jako źródło tego rodzaju danych finansowych i operacyjnych wskazywana jest Spółka. Dane takie prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”.

Przygotowanie informacji finansowej zgodnie z MSSF wymaga dokonania szeregu oszacowań i przyjęcia założeń, które mogą wpływać na wartości prezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych i stanowiących ich części notach (zob. punkt „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki*” oraz informacje zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych). Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od wartości wynikających z dokonanych oszacowań i przyjętych założeń.

W przeszłości Spółka sporządzała jednostkowe sprawozdania finansowe (a Grupa skonsolidowane sprawozdania finansowe) dla celów statutowych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (zob. „*Informacje dodatkowe—Biegli rewidenci*”). W dniu 7 marca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy według zasad określonych przez MSSF. Zgodnie z wyżej wskazaną uchwałą, pierwszym okresem, za który roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSSF dla celów statutowych był rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2022 r.

Decydując o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji inwestorzy powinni opierać się na własnych analizach Grupy, Historycznych Informacjach Finansowych, innych informacjach zawartych w Prospekcie, a także skonsultować się z własnymi doradcami w celu, przykładowo, zrozumienia wpływu ewentualnych przyszłych uzupełnień lub zmian MSSF na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy oraz porównywalność z poprzednimi okresami.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („**PLN**”) będących oficjalną walutą Rzeczypospolitej Polskiej, walutą funkcjonalną w rozumieniu MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut

obcych” oraz walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Grupa nie sporządza sprawozdań finansowych w EUR, GBP ani USD.

Pewne informacje dotyczące kursów wymiany polskich złotych na euro, funty brytyjskie oraz dolary amerykańskie zawarte są w punkcie „—Kursy wymiany walut”. W Prospekcie, o ile jednoznacznie nie wskazano inaczej i o ile z kontekstu nic innego nie wynika inaczej, odniesienia do „euro” lub „EUR” dotyczą prawnego środka płatniczego państw członkowskich uczestniczących w III etapie Unii Gospodarczej i Walutowej na podstawie Traktatu Ustanawiającego Wspólnotę Europejską (ze zm.), zaś odniesienia do „złotego”, „zł” lub „PLN” dotyczą prawnego środka płatniczego Rzeczypospolitej Polskiej.

Niektóre wielkości zawarte w Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Ponadto niektóre kwoty zostały zaokrąglone i wyrażone w milionach PLN, nie zaś w tysiącach PLN, jak w Historycznych Informacjach Finansowych. W związku z tym sumy wielkości wskazanych w niektórych kolumnach lub wierszach tabel i innych zestawień zawartych w Prospekcie mogą nieznacznie różnić się od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń. Zmiany procentowe przekraczające 1.000% oraz zmiany procentowe pomiędzy okresami, których analizowane wielkości miały przeciwstawne znaki oznaczone są jako nieprzeliczone („nieprzeliczone”).

Dane finansowe prezentowane w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w Prospekcie użycie myślnika („-”) oznacza, że dana wielkość nie jest dostępna, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest dostępna, ale wynosi zero lub została zaokrąglona do zera.

### **Podstawa sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych i porównywalność informacji finansowych**

W celu sporządzenia Prospektu Spółka sporządziła Historyczne Informacje Finansowe.

Spółka nie ma złożonej historii finansowej i nie podjęła żadnych znaczących zobowiązań finansowych w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka nie dokonywała żadnych korekt błędów z poprzednich okresów w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Spółkę na podstawie obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem korekt dotyczących błędów zidentyfikowanych w trakcie badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022, które to zostały wprowadzone do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 i zostały wskazane w Nocie 4 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022, ani nie zmieniała zasad rachunkowości, z wyjątkiem zmiany zasad rachunkowości na zgodne z MSSF, która to zmiana została opisana w Nocie 4 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

### **Stosowane zasady rachunkowości**

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę dotyczący okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiono w częściach „Podstawa sporządzenia” Historycznych Informacji Finansowych, a także w ramach poszczególnych not do Historycznych Informacji Finansowych.

### **Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF**

Prospekt zawiera pewne kluczowe mierniki wyników działalności Grupy. Obejmują one wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane przez lub obliczane zgodnie z MSSF (zob. punkt „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiar Wyników” oraz punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiar Wyników”), a także wybrane wskaźniki operacyjne (zob. punkt „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne” oraz punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne”).

### **Brak podstaw do przygotowania informacji pro forma**

Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji finansowych dotyczących podmiotów innych niż Grupa (Spółka i Spółki z Grupy) ani informacji finansowych pro forma w rozumieniu Rozporządzenia 2019/980 ze

względu na brak wymogu sporządzenia takich informacji, tj. Spółka nie ma złożonej historii finansowej i nie zaciągnęła znaczących zobowiązań finansowych w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 2019/980.

### **Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe**

Dane finansowe podane przez źródła zewnętrzne mogą być publikowane w oparciu o dane według konwencji innej niż MSSF.

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz innych źródeł niezależnych od Spółki. Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Menedżer Oferty nie mogą zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji.

Dane przedstawione w punkcie „Opis działalności—Główne rynki” oraz rozdziale „Czynniki ryzyka” zostały zaczerpnięte głównie z publicznie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych, w szczególności z raportów KPMG „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Edycja XI” („Raport KPMG”), „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Luksus przez pokolenia” („Raport KPMG 2019”) oraz „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Polskie marki premium i luksusowe” („Raport KPMG 2015”), raportu Euromonitor International „Beauty and Personal Care 2021” („Raport Euromonitor International”), raportu Santander „Sector Flash – Przemysł kosmetyczny” („Raport Santander”), raportu PKO BP „Branża kosmetyczna – pozycja międzynarodowa polskich producentów i prognozy rozwoju rynku do 2026 r.” („Raport PKO”), raportu Nielsen „Cosmetics Mass Market Overview” („Raport Nielsen”), raportów IQVIA „Dermocosmetics Market” oraz IQVIA „Poland Pharmascope & ePharmacy Tracker”, w którym dane za okres styczeń-kwiecień 2023 r. prezentują szacunki dotyczące działalności („Raport IQVIA”) jak również innych dokumentów dostępnych publicznie, takich jak np. publikacje prasowe, sprawozdania roczne, raporty roczne, czy strony internetowe.

Informacje zamieszczone w Prospekcie, których źródło nie zostało wyraźnie wskazane, pochodzą od Spółki. Co do zasady, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu.

Przedstawione dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, że według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania, uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający nie dokonywali ich weryfikacji. Nie przeprowadzono również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Wskazane powyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający nie są w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Ani Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający, o ile stosowne obowiązki nie wynikają z przepisów prawa, nie zamierzają uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Spółki w odniesieniu do przyszłych wydarzeń, strategii, planów lub celów Spółki w zakresie prowadzenia działalności w przyszłości (w tym planów rozwoju dotyczących usług oraz strategii Grupy) i podlegają określonym poniżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności.

Stwierdzenia te dotyczą Grupy, jak również sektorów i branż, w których Grupa działa. Stwierdzenia, w których użyto słów „spodziewać się”, „zamierzać”, „planować”, „uważać”, „prognozować”, „przewidywać”, „zakładać”, „oczekiwać”, „może”, „kontynuować” oraz innych podobnych wyrażen sformułowanych w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, a także inne stwierdzenia o podobnym charakterze dotyczące przyszłych zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przeszłości.

Zamieszczone w Prospekcie stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych planów działalności Grupy oraz jej otoczenia rynkowego, odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością oraz innych istotnych czynników będących poza kontrolą Grupy, w związku z tym faktyczne wyniki Grupy, jej perspektywy oraz rozwój mogą się w istotny sposób różnić od przewidywanych wyników.

Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odnoszą się do spraw, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne zdarzenia, w tym wyniki Grupy lub podmiotów, w których spółki z Grupy mają udziały lub akcje, będą zasadniczo różnić się od zdarzeń, w tym wyników Grupy lub podmiotów, w których spółki z Grupy mają udziały lub akcje, przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują m.in.:

- czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta, w tym: czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy oraz otoczeniem, w którym działa Grupa;
- czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji.

Lista powyżej wskazanych czynników nie jest wyczerpująca. Potencjalni inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości powinni uwzględnić wyżej wymienione czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe oraz niepewne, w szczególności w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, konkurencyjnego i regulacyjnego Spółki.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Spółki, jej wyników, strategii i płynności.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Menedżer Oferty nie dają żadnych gwarancji oraz nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a jedynie wskazują, że są one jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej typową lub prawdopodobną.

Żadne z informacji dotyczących przyszłości zamieszczonych wprost w treści Prospektu oraz tych, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych w nim informacji, nie stanowią prognoz wyników ani szacunkowych wyników w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka”, oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Spółka.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

### **Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW**

Po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]drivenaeris\[.\]com](http://www.drivenaeris.com)).

## Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki i Menedżera Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF.

## Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II

Wyłącznie dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (i) dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, ze zmianami („**MiFID II**”); (ii) art. 9 i 10 dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; oraz (iii) krajowych środkach wykonawczych (łącznie „**Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**”), oraz, w zakresie dozwolonym prawem, z wyłączeniem odpowiedzialności z tego tytułu, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter kontraktowy, deliktowy czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów w zakresie zarządzania produktami MiFID II), Akcje Oferowane zostały poddane przeglądowi w ramach procesu zatwierdzenia produktów przez Menedżera Oferty oraz Członków Konsorcjum Detalicznego, po przeprowadzeniu którego stwierdzono, że Akcje Oferowane są: (a) odpowiednie dla końcowego rynku docelowego inwestorów zaklasyfikowanych do kategorii klientów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II, w konsekwencji czego nie wyodrębniono negatywnej grupy docelowej Akcji Oferowanych, tj. grupy potencjalnych inwestorów, dla których ze względu na zakładane przez nich cele inwestycyjne, doświadczenie, poziom wiedzy o inwestowaniu w instrumenty finansowe jak również apetyt na ryzyko Akcje Oferowane mogą stanowić inwestycję nieodpowiednią lub nieadekwatną; oraz (b) określając strategię dystrybucji Akcje Oferowane zostały zakwalifikowane do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II, w tym w szczególności na podstawie usługi przyjmowania oraz przekazywania zleceń z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji na odległość („**Ocena Rynku Docelowego**”). Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonując względem klienta oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych klientowi biorą pod uwagę indywidualną sytuację klienta, jego wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym. Na podstawie informacji o kliencie Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego Oceny Rynku Docelowego. Dokonując Oceny Rynku Docelowego, Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego powinni w szczególności zwrócić uwagę na to, że: (i) kurs notowań Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Oferowanych) może spaść i inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków; (ii) Akcje Oferowane nie dają gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału; (iii) inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy nie oczekują gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału oraz (samodzielnie lub wspólnie z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie określić zalety i ryzyka związane z taką inwestycją, oraz (iv) którzy posiadają wystarczające środki na pokrycie ewentualnych strat związanych z inwestycją.

Ocena Rynku Docelowego nie ma wpływu na istnienie ograniczeń w oferowaniu lub sprzedaży wynikających z postanowień umownych, przepisów prawnych lub wymogów regulacyjnych w odniesieniu do Oferty. Menedżer Oferty i Członkowie Konsorcjum Detalicznego powinni szczegółowo zdefiniować rynek docelowy, a także powinni wziąć pod uwagę rodzaj klientów, którym świadczą usługi inwestycyjne, charakter produktów inwestycyjnych oraz rodzaj oferowanych usług inwestycyjnych.

W celu uniknięcia wątpliwości Ocena Rynku Docelowego nie stanowi: (i) oceny odpowiedniości i adekwatności dla celów MiFID II; ani (ii) rekomendacji dla inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabycia lub podjęcia jakiegokolwiek czynności w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Menedżer Oferty i każdy z Członków Konsorcjum Detalicznego jest odpowiedzialny za dokonanie własnej, niezależnej Oceny Rynku Docelowego w odniesieniu do Akcji Oferowanych oraz za wybór odpowiednich kanałów dystrybucji. W przypadku w jakim Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego wyodrębnił wśród swoich klientów negatywną grupę docelową, wówczas oferowanie Akcji Oferowanych klientom przypisanym do tej grupy będzie niedozwolone, z zastrzeżeniem przypadków, gdy z inicjatywą nabycia Akcji Oferowanych wystąpił sam klient.

**Kursy wymiany walut**

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnioważone, najwyższe oraz najniższe, a także kursy na koniec okresu dla transakcji walutowych, pomiędzy wskazanymi walutami a PLN. Kursy wymiany walut stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że w wyniku zawartych transakcji waluta obca była przeliczana na PLN po wskazanych poniżej kursach albo że mogła być wymieniana w wyniku przeprowadzenia transakcji wymiany walut.

**Kurs wymiany EUR/PLN**

	Kurs wymiany EUR/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2020.....	4,44	4,63	4,23	4,61
2021.....	4,57	4,72	4,45	4,60
2022.....	4,69	4,96	4,49	4,69
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.....	4,71	4,79	4,67	4,68

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany GBP/PLN**

	Kurs wymiany GBP/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2020.....	5,00	5,23	4,80	5,13
2021.....	5,31	5,62	4,98	5,48
2022.....	5,50	6,02	5,27	5,30
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.....	5,33	5,42	5,26	5,31

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany USD/PLN**

	Kurs wymiany USD/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2020.....	3,90	4,27	3,63	3,76
2021.....	3,86	4,19	3,65	4,06
2022.....	4,46	5,04	3,92	4,40
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.....	4,39	4,49	4,28	4,29

Źródło: NBP.

## WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

### Spółka

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 140 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Oferta będzie mogła dojść do skutku nawet w przypadku, gdy ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty wyniesie nie mniej niż 1 (jedną) Akcję Nowej Emisji, z zastrzeżeniem udzielonego dla Zarządu upoważnienia do określenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji. W takiej sytuacji wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji mogą nie osiągnąć zakładanej przez Spółkę wysokości wskazanej powyżej. Jeżeli do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych Spółka w porozumieniu z Menedżerem Oferty potwierdzi, że poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi nie pozwoli na pozyskanie wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji na poziomie zakładanym przez Spółkę, wówczas Spółka odwoła Ofertę, co będzie także skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (zob. „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty, odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie i odwołanie Oferty (wycofanie z Oferty)*”).

Informacja na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie opublikowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele w związku z rozwojem obecnej działalności operacyjnej Spółki, a także realizacją krótko i długoterminowej Strategii Spółki (zob. „*Opis działalności—Strategia*”):

- (i) Od 70 mln do 120 mln PLN wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji (przy zakładanych maksymalnych wpływach z emisji Akcji Nowej Emisji) na sfinansowanie, po Dacie Prospektu, zakupu jednego lub większej liczby podmiotów lub aktywów (w tym również marek kosmetycznych), działających w sektorze kosmetycznym w Polsce lub zagranicą (w szczególności w Europie), których marka oraz zdolności produkcyjne pozwolą na: (a) uzyskanie efektu synergii kosztowych, przychodowych i operacyjnych, (b) utrzymanie lub zwiększenie poziomu marżowości EBITDA Spółki, (c) rozszerzenie oferty produktowej Grupy oraz jej wzmocnienie w ramach obecnych segmentów działalności. W ramach przygotowania do realizacji tego celu emisyjnego, Spółka współpracuje z doradcą biznesowym Crido. W ramach współpracy, Crido wspiera Spółkę w aktywnym przeglądzie opcji strategicznych na rynku polskim jak i zagranicznym, wstępnej analizie potencjalnych celów inwestycyjnych a także w następnym etapie procesów w przypadku pozytywnych wyników wstępnej oceny. Na Datę Prospektu jednym z efektów tej współpracy jest powstanie listy polskich oraz zagranicznych podmiotów (w szczególności w Europie), które spełniają kryteria inwestycyjne Spółki, m. in. co do ich wielkości, profilu działania oraz potencjalnych synergii. Spółka podejmuje rozmowy z tymi podmiotami, których właściciele są lub potencjalnie mogą być zainteresowani współpracą kapitałową, a co za tym idzie sprzedażą większościowego pakietu własnościowego. Ponadto Spółka na własną rękę aktywnie monitoruje rynek oraz uczestniczy w konkurencyjnych procesach sprzedaży spółek z branży kosmetycznej w Polsce i zagranicą. W wyniku opisanych powyżej procesów na Datę Prospektu Spółka dokonała analiz i przeprowadziła, bądź aktualnie prowadzi, rozmowy z ponad 20 podmiotami. Na Datę Prospektu Spółka ocenia, że rozmowy dotyczące potencjalnych akwizycji wspomnianych podmiotów lub marek są na wstępnym etapie, w szczególności na Datę Prospektu Spółka nie podjęła wiążącej decyzji w przedmiocie nabycia takiego podmiotu lub marki, ani nie zawarła jakiegokolwiek wiążącej umowy w tym zakresie. Spółka szacuje, że powyższy cel emisji zostanie zrealizowany w ciągu 24 miesięcy od Daty Prospektu. Na czas realizacji powyższego celu emisji wpływ ma szereg czynników, takich jak znalezienie odpowiedniego celu transakcji, negocjacje dokumentacji transakcyjnej czy uzyskanie niezbędnych zgód organów administracji publicznej.
- (ii) Od 30 mln do 80 mln PLN wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji (przy zakładanych maksymalnych wpływach z emisji Akcji Nowej Emisji) na sfinansowanie dalszego rozwoju organicznego Spółki na rynkach zagranicznych, na których Spółka prowadzi działalność, a także na nowych rynkach, w szczególności w Ameryce Północnej, w tym: (i) sfinansowanie inwestycji na zbudowanie infrastruktury i logistyki sprzedaży oraz marketingu na nowych rynkach zagranicznych;

(ii) sfinansowanie rozbudowy infrastruktury i logistyki sprzedaży oraz marketingu na rynkach zagranicznych, na który obecnie Spółka sprzedaje swoje produkty; oraz (iii) sfinansowanie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki związanego z koniecznością zwiększenia produkcji i magazynowania produktów Spółki przeznaczonych na rynki zagraniczne. W szczególności Spółka przewiduje koncentrację na rozpoczęciu lub zwiększeniu sprzedaży oferowanych przez Spółkę produktów kosmetycznych, między innymi dermokosmetyków Pharmaceris oraz kosmetyków marki premium Dr Irena Eris, na rynkach krajów Europy Zachodniej, Ameryki Północnej i Bliskiego Wschodu (w szczególności Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie). Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji umożliwi Spółce, w szczególności: (i) stworzenie struktur sprzedażowych i marketingowych na tych rynkach, w tym najem powierzchni biurowej i zatrudnianie wysoko kwalifikowanych specjalistów sprzedaży; (ii) dalsze budowanie świadomości marki wśród konsumentów na tych rynkach poprzez działania marketingowe, w tym e-marketing w mediach lokalnych oraz mediach socjalnych (*digital & social media marketing*) oraz rozwinięcie odpowiednich kanałów dystrybucji, w tym poprzez nawiązanie współpracy z lokalnymi partnerami, ekspertami kosmetycznymi i doradcami branżowymi; (iii) najem przestrzeni magazynowej niezbędnej dla rozwoju działalności na rynkach zagranicznych; (iv) finansowanie kapitału obrotowego Spółki; oraz (v) osiągnięcie strategicznego celu organicznego wzrostu sprzedaży Grupy do poziomu 500 mln PLN do 2025 roku, wyznaczonego w oparciu o aktualne na Datę Prospektu relacje biznesowe i przy założeniu zrealizowania planowanego rozwoju sprzedaży w segmencie kosmetycznym oraz hotelarskim, t.j. z wyłączeniem potencjalnych skutków ewentualnych akwizycji przewidywanych w strategii krótkoterminowej (zob. „Opis działalności—Strategia—Długoterminowa strategia” oraz „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy oraz potencjalnych negatywnych skutków oraz ryzyk związanych z realizacją strategii”). Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umów, które zapewnią realizację założonego wzrostu sprzedaży Grupy do poziomu 500 mln PLN do 2025 roku. W ocenie Zarządu Spółki największe nakłady finansowe zostaną poniesione na promocję i marketing produktów i marek Spółki na nowych rynkach zagranicznych. W ocenie Spółki około 2/3 środków pozyskanych na ten cel inwestycyjny zostanie przeznaczona na budowanie pozycji rynkowej na rynkach Ameryki Północnej (tj. USA, Kanada, Meksyk), w szczególności z wykorzystaniem spółki Dr Irena Eris USA Inc. z siedzibą w Wilmington w Stanach Zjednoczonych. Pozostała część środków zostanie z kolei wykorzystana na rozwój sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej oraz Bliskiego Wschodu, na których produkty kosmetyczne Spółki są już obecne. Na tych rynkach działania będą przede wszystkim polegały na zwiększeniu nakładów na marketing i e-marketing oraz finansowaniu kapitału obrotowego Spółki. Spółka planuje rozpoczęcie realizacji powyższego celu emisyjnego w czwartym kwartale 2023 roku, a zakończenie jego realizacji w okresie od 3 do 5 lat od Daty Prospektu.

W przypadku, w którym Grupie nie uda się zrealizować, któregoś z powyższych celów emisyjnych (zob. szerzej „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy oraz potencjalnych negatywnych skutków oraz ryzyk związanych z realizacją strategii”, Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem spełnienia wszystkich przesłanek wynikających z obowiązujących przepisów prawa, rozważy przeznaczenie środków przeznaczonych na realizację danego niezrealizowanego celu emisyjnego na nabycie Akcji w celu ich umorzenia.

Wskazane powyżej cele emisyjne będą realizowane przez Spółkę równolegle, przy czym w przypadku celu inwestycyjnego opisanego w pkt (i) powyżej, wykorzystanie środków z emisji nastąpi w sytuacji zrealizowania przez Spółkę transakcji zakupu podmiotu lub marki, a w przypadku celu inwestycyjnego opisanego w pkt (ii) powyżej, środki z emisji będą wykorzystywane stopniowo, w okresie 36 miesięcy począwszy od IV kwartału 2023 roku.

W przypadku niedoboru środków pieniężnych pozyskanych w ramach Oferty, Spółka będzie finansować realizację ww. celów z wykorzystaniem środków własnych generowanych w ramach działalności operacyjnej, kredytów bankowych, pożyczek lub innych źródeł kapitału obcego.

Do czasu rozpoczęcia realizacji powyżej wskazanych celów, wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji zostaną umieszczone na lokatach bankowych oraz ewentualnie w mniejszej części przeznaczone na inwestycje w bezpieczne instrumenty finansowe (takie jak obligacje Skarbu Państwa).

Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany w sytuacji, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa, w szczególności w przypadku materializacji się ryzyka dotyczącego niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy (zob. szerzej „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko niezrealizowania w całości lub w części strategii Grupy”), lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące



mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Spółka zastrzega sobie również prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z Akcji Nowej Emisji pomiędzy wyżej wymienionymi celami.

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego sposobu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji, w tym do zmiany celów emisji przed przydziałem Akcji Oferowanych, o czym poinformuje inwestorów w drodze suplementu do Prospektu. Od momentu, gdy Spółka podlegać będzie obowiązkom informacyjnym, informacje dotyczące jakichkolwiek zmian w wykorzystaniu wpływów z Oferty zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR niezwłocznie po podjęciu odpowiedniej decyzji.

### **Oferujący**

Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzymają Oferujący. Będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Oferujących w ramach Oferty oraz od Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące: (i) zysku/(straty) netto Spółki za lata zakończone dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.; oraz (ii) łącznej wysokości dywidendy wypłaconej za lata zakończone dnia 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.

	Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	(PLN)		
Zysk/(strata) netto Spółki .....	29.009.667,41 <sup>(1)</sup>	(2.995.025,45) <sup>(2)</sup>	10.507.833,59 <sup>(3)</sup>
<b>Kwota dywidendy wypłacona akcjonariuszom Spółki .....</b>	<b>12.089.176,00</b>	<b>15.002.094,80</b>	<b>2.000.000,00</b>

<sup>(1)</sup> Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

<sup>(2)</sup> Strata netto Spółki wykazana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

<sup>(3)</sup> Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

Źródło: Spółka.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka dokonała wypłaty dywidendy w latach 2023, 2022 oraz 2021.

W roku 2023 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. w kwocie 12.089.176,00 PLN, tj. 0,34 PLN na jedną akcję w Spółce. Pozostała część zysku Spółki osiągniętego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. w kwocie 16.920.491,41 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W roku 2022 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. w kwocie 15.002.094,80 PLN, tj. 42,35 PLN na jedną akcję Serii A i Serii B oraz 38,50 PLN na jedną akcję Serii C w Spółce z kapitału zapasowego utworzonego w całości z niewypłaconego zysku Spółki za poprzednie lata obrotowe.

W roku 2021 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 2.000.000,00 PLN, tj. 5,66 PLN na jedną akcję w Spółce. Pozostała część zysku Spółki osiągniętego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 8.507.833,59 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W roku 2020 Spółka nie wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. Strata za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. w kwocie 1.739.607,96 PLN została pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie zaciągała żadnych pożyczek, kredytów ani innych zobowiązań na potrzebę wypłaty dywidendy.

### Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w zakresie wypłaty dywidendy, która wejdzie w życie z chwilą dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, intencją Zarządu będzie rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości od 40% do 70% skonsolidowanego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem: (i) aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy; (ii) zobowiązań wynikających z tytułu bieżącej działalności oraz zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki i Grupy, w szczególności umów kredytowych; (iii) potrzeb inwestycyjnych wynikających z realizacji strategii Grupy; (iv) polityki akwizycyjnej prowadzonej przez Spółkę i dostępnym w związku z tym finansowaniem; oraz (v) potrzeb płynnościowych Grupy uzależnionych od aktualnych i oczekiwanych warunków rynkowych.

W przypadku pozytywnej oceny spełnienia powyższych czynników oraz po pozytywnej ocenie wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku przez Radę Nadzorczą Zarząd może zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę wyższej dywidendy niż 70%. Jednakże pozostawienie całości zysku w Spółce może nastąpić przede wszystkim w następujących przypadkach: (i) wysokość zysku jest minimalna, a w konsekwencji dywidenda byłaby nieistotna w relacji do wartości akcji; (ii) Spółka wykazuje niepokryte straty z lat ubiegłych, a zysk

przeznaczony będzie na ich zmniejszenie; (iii) Spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści; (iv) Spółka nie wygeneruje środków pieniężnych umożliwiających wypłatę dywidendy; lub (v) Spółka oceni, że wypłata dywidendy istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z wiążących Spółkę umów kredytowych lub warunków emisji obligacji.

Zarząd nie gwarantuje ani nie zapewnia w żaden sposób wielkości zysku osiągniętego przez Spółkę i jego części, która może być przeznaczona na wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu.

Zgodnie z Statutem, wszystkie Akcje (w tym Akcje Dopuszczane) mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zyskach Spółki z dniem ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio, w przypadku zaliczki na poczet dywidendy, uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia wypłaty dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

### **Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy**

Zgodnie z odpowiednimi przepisami KSH, w spółce publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustalane są przez zwyczajne walne zgromadzenie tej spółki. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Zgodnie z przepisami KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać sumy: (i) zysku za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.

Na zasadach określonych w KSH, Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Zgodnie z KSH, o planowanej wypłacie zaliczek zarząd informuje co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnień do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Zgodnie z Statutem oraz KSH powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty należy do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z KSH uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie podziału zysku, wyłączenia zysku od podziału oraz wypłaty dywidendy wymaga bezwzględnej większości oddanych głosów.

Szczegółowe informacje na temat wypłaty dywidendy zostały opisane w rozdziale „*Prawa związane z Akcjami—Prawa akcjonariuszy—Prawo do dywidendy*”.

Dochody uzyskane z dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą w Polsce są opodatkowane podatkiem dochodowym od uzyskanego przychodu (dochodu). Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie—Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych*”.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

W tabelach przedstawiono kapitalizację i zadłużenie Grupy na dzień 31 marca 2023 r. Wielkości prezentowane poniżej nie były badane ani weryfikowane przez biegłego rewidenta. Poniższe dane należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacją przedstawioną w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

## Kapitalizacja

	Na dzień 31 marca 2023 r.
	(mln PLN)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b> .....	<b>28,3</b>
Gwarantowane .....	0,0
Zabezpieczone .....	0,0
Gwarantowane/Zabezpieczone .....	28,3
Niegwarantowane /niezabezpieczone .....	0,0
<b>Zadłużenie długoterminowe</b> .....	<b>8,7</b>
Gwarantowane .....	0,0
Zabezpieczone .....	0,0
Gwarantowane/Zabezpieczone .....	8,7
Niegwarantowane /niezabezpieczone .....	0,0
<b>Kapitał własny<sup>(1)</sup></b> .....	<b>231,9</b>
Kapitał zakładowy .....	35,6
Kapitał zapasowy .....	190,5
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	5,8
<b>Całkowite zadłużenie i kapitał własny razem</b> .....	<b>268,9</b>

<sup>(1)</sup> Nie zawiera zysków zatrzymanych w wysokości 10,1 mln PLN wykazanych w informacji ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Źródło: Spółka.

## Zadłużenie

	Na dzień 31 marca 2023 r.
	(mln PLN)
A. Środki pieniężne <sup>(1)</sup> .....	14,1
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych <sup>(2)</sup> .....	0,0
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe <sup>(3)</sup> .....	0,0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>14,1</b>
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych) <sup>(4)</sup> .....	20,7
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego <sup>(5)</sup> .....	7,4
<b>G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F)</b> .....	<b>28,1</b>
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D)</b> .....	<b>14,0</b>
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych) <sup>(6)</sup> .....	59,3
J. Instrumenty dłużne .....	0,0
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	0,0
<b>L. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I+J+K)</b> .....	<b>59,3</b>
<b>M. Zadłużenie finansowe ogółem (H+L)</b> .....	<b>73,3</b>

<sup>(1)</sup> Dla potrzeb kalkulacji zadłużenia finansowego ogółem, Grupa oblicza środki pieniężne jako wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

<sup>(2)</sup> Grupa nie posiada żadnych aktywów, które identyfikowałyby jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

<sup>(3)</sup> Grupa nie posiada żadnych pozostałych finansowych aktywów obrotowych, które nie byłyby objęte odpisem aktualizującym.

<sup>(4)</sup> Zawiera: zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 20,7 mln PLN.

<sup>(5)</sup> Zawiera: (i) zobowiązania z tytułu leasingu wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 3,6 mln PLN; oraz (ii) bieżącą część zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 3,8 mln PLN.

<sup>(6)</sup> Zawiera: (i) zobowiązania z tytułu leasingu wykazane w ramach zobowiązań długoterminowych w wysokości 50,1 mln PLN; oraz (ii) zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wykazane w ramach zobowiązań długoterminowych (z wyłączeniem bieżącej części zobowiązań z zobowiązań długoterminowych) w wysokości 8,7 mln.

Źródło: Spółka.

## Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Na dzień 31 marca 2023 r. Grupa nie miała zobowiązań, które przez Zarząd klasyfikowane byłyby jako zobowiązania pośrednie. Zobowiązania warunkowe Grupy na dzień 31 marca 2023 r. opisane zostały w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Zobowiązania warunkowe”.

**Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego**

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie kapitał obrotowy Grupy jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. W obliczeniach kapitału obrotowego Emitent nie uwzględnił zakładanych wpływów z Oferty.

Kapitał obrotowy Grupy rozumiany jest przez Zarząd jako zdolność Grupy do uzyskania przez nią dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań.

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe tabele zawierają wybrane historyczne informacje finansowe pochodzące z Historycznych Informacji Finansowych. Przedstawione tu informacje należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami przedstawionymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

**Wybrane informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów**

	Okres 3 miesięcy		Rok zakończony 31 grudnia		
	zakończony 31 marca		zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)		(mln PLN)		
	(niezbadane)		(zbadane)		
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	92,8	68,7	266,3	240,6	197,7
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych .....	18,5	21,2	73,9	57,0	47,1
<b>Przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>111,3</b>	<b>89,9</b>	<b>340,2</b>	<b>297,6</b>	<b>244,7</b>
<b>Koszt własny sprzedaży.....</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(51,2)</b>	<b>(189,9)</b>	<b>(153,4)</b>	<b>(131,1)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży.....</b>	<b>42,3</b>	<b>38,6</b>	<b>150,3</b>	<b>144,2</b>	<b>113,6</b>
Koszt sprzedaży .....	(15,9)	(13,7)	(69,4)	(71,7)	(57,8)
Koszty ogólnego zarządu .....	(12,1)	(10,6)	(37,2)	(37,0)	(36,0)
Pozostałe przychody operacyjne.....	1,4	0,5	4,2	11,2	5,3
Pozostałe koszty operacyjne .....	(0,2)	(0,5)	(3,2)	(11,2)	(11,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej .....</b>	<b>15,5</b>	<b>14,5</b>	<b>44,6</b>	<b>35,5</b>	<b>13,4</b>
Przychody finansowe .....	0,1	0,2	0,9	0,04	1,0
Koszty finansowe .....	(2,3)	(1,2)	(6,6)	(4,4)	(5,5)
<b>Zysk brutto .....</b>	<b>13,4</b>	<b>13,4</b>	<b>38,9</b>	<b>31,2</b>	<b>8,9</b>
Podatek dochodowy .....	(3,3)	(2,8)	(8,0)	(4,6)	(0,7)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>10,1</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>	<b>26,6</b>	<b>8,2</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy .....</b>	<b>10,1</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>	<b>26,6</b>	<b>8,2</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych .....	(0,02)	(0,008)	(0,06)	0,05	(0,3)
<b>Całkowity dochód za rok obrotowy .....</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>30,8</b>	<b>26,6</b>	<b>7,9</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

**Informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

	Na dzień 31		Na dzień 31 grudnia	
	marca		grudnia	
	2023 r.**	2022 r.**	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)		(mln PLN)	
	(niezbadane)		(zbadane)	
<b>AKTYWA</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	224,0	223,9	216,7	225,2
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	12,8	13,2	13,1	15,1
Nieruchomości inwestycyjne .....	-	-	-	0,001
Wartości niematerialne .....	5,5	5,7	2,1	3,0
Inne aktywa finansowe.....	1,9	2,0	1,9	1,9
Pozostałe należności .....	0,1	0,1	0,2	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	15,5	12,0	10,9	13,1
<b>Aktywa trwałe .....</b>	<b>259,8</b>	<b>256,7</b>	<b>245,0</b>	<b>258,5</b>
Zapasy .....	83,1	90,2	54,6	51,7
Należności z tytułu dostaw i usług .....	67,1	38,5	28,5	22,6
Pozostałe należności .....	3,1	9,0	6,2	3,9
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	14,1	15,2	58,8	36,9
Inne aktywa finansowe.....	0,1	0,1	-	0,2
Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	-	-	-	0,5
<b>Aktywa obrotowe .....</b>	<b>167,4</b>	<b>153,1</b>	<b>148,0</b>	<b>115,8</b>
<b>SUMA AKTYWÓW .....</b>	<b>427,2</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2023 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)
<b>PASYWA</b>				
Kapitał zakładowy.....	35,6	35,6	35,4	35,3
Kapitał zapasowy.....	190,5	171,8	160,2	154,0
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	5,8	5,6	4,4	2,8
Zyski zatrzymane.....	10,1	30,9	26,6	8,2
<b>Kapitał własny.....</b>	<b>242,0</b>	<b>243,8</b>	<b>226,6</b>	<b>200,3</b>
Kredyty i pożyczki.....	8,7	9,6	13,5	13,4
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	50,6	50,1	63,1	67,2
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	3,1	3,2	3,3	3,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	3,8	3,9	2,4	3,7
<b>Zobowiązania długoterminowe.....</b>	<b>66,2</b>	<b>66,8</b>	<b>82,3</b>	<b>87,4</b>
Kredyty i pożyczki.....	28,3	17,7	15,2	21,3
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	3,6	5,1	5,6	7,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	58,6	50,2	46,3	50,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	3,3	0,02	-	2,2
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	25,3	26,3	17,0	4,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe.....</b>	<b>119,0</b>	<b>99,2</b>	<b>84,1</b>	<b>86,6</b>
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>185,2</b>	<b>166,0</b>	<b>166,4</b>	<b>174,0</b>
<b>SUMA PASYWÓW.....</b>	<b>427,2</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

### Wybrane informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(3,9)	5,8	20,2	42,0	50,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(3,6)	(0,6)	(27,4)	(1,0)	(3,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	6,3	(24,7)	(37,3)	(19,0)	(23,2)
<b>Przepływy pieniężne netto.....</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>21,9</b>	<b>24,1</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

### Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

#### Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiar Wyników

Spółka ocenia wyniki Grupy korzystając z kluczowych wskaźników, które nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, ale są obliczane na podstawie informacji finansowych zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych lub w dokumentach księgowych Grupy (tj. dokumentach pochodzących z rachunkowości zarządczej spółek z Grupy). Wskaźniki te prezentowane są w Prospekcie jako Alternatywne Pomiar Wyników zgodnie z Wytocznymi ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. *Guidelines of ESMA on Alternative Performance Measures*). Alternatywne Pomiar Wyników przedstawione poniżej nie są wymagane ani obliczone zgodnie z MSSF i nie były badane ani przeglądane przez biegłego rewidenta.

Alternatywne Pomiar Wyników należy traktować jako informacje uzupełniające, poszerzające prezentację wyników i sytuacji finansowej Grupy. Pomiar te nie są zdefiniowane w MSSF, wobec czego nie należy traktować ich jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF, takich jak zysk/(strata) netto, zysk z działalności operacyjnej, środki pieniężne netto z działalności operacyjnej czy inne mierniki MSSF. Ponadto Alternatywne Pomiar Wyników opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych przez Grupę. Z tego względu Alternatywne Pomiar Wyników prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych Alternatywnych Pomiarów Wyników nie należy wykorzystywać do analizowania działalności Grupy, także w porównaniu do innych spółek, zamiast mierników MSSF lub w oderwaniu od nich i informacji zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Poniższe wskaźniki finansowe nie powinny być wykorzystywane do prognozowania wyników lub sytuacji finansowej Grupy.

Poniższa tabela przedstawia wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy dotyczące segmentu kosmetycznego za wskazane okresy wraz z informacją na temat metod ich wyliczenia.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	92,8	68,7	266,3	240,6	197,7
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych .....	(51,9)	(35,6)	(132,0)	(108,8)	(91,2)
Koszty sprzedaży .....	(15,5)	(13,4)	(67,3)	(70,3)	(56,8)
Koszty ogólnego zarządu.....	(10,2)	(7,9)	(29,8)	(31,9)	(30,4)
Zysk segmentu .....	15,2	11,8	37,2	29,6	19,3
Pozostałe koszty / przychody.....	1,0	(1,9)	(1,3)	(8,8)	(8,2)
<b>EBIT segmentu kosmetycznego<sup>(1)</sup></b> .....	<b>16,1</b>	<b>9,9</b>	<b>35,9</b>	<b>20,8</b>	<b>11,1</b>
Amortyzacja .....	2,9	3,0	10,6	12,3	14,4
<b>EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(2)</sup></b> .....	<b>19,0</b>	<b>12,9</b>	<b>46,4</b>	<b>33,1</b>	<b>25,5</b>
Otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19.....	-	-	-	-	(2,4)
Odpis aktualizujący zapasy związany z wycofaniem przez Grupę marki SINSKIN .....	-	-	-	(4,7)	4,7
Rezerwa na koszty IPO .....	0,0	0,0	(1,5)	8,5	-
Dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności na klientów z rynków wschodnich .....	(0,4)	0,0	(4,0)	4,4	-
<b>Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(3)</sup></b> .....	<b>18,6</b>	<b>12,9</b>	<b>40,9</b>	<b>41,3</b>	<b>27,8</b>
<b>Marża EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(4)</sup></b> .....	<b>20,5%</b>	<b>18,8%</b>	<b>17,4%</b>	<b>13,8%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(5)</sup></b> .....	<b>20,0%</b>	<b>18,8%</b>	<b>15,4%</b>	<b>17,2%</b>	<b>14,1%</b>

<sup>(1)</sup> Grupa oblicza EBIT segmentu kosmetycznego jako zysk z tego segmentu (obliczony jako przychody wygenerowane w ramach tego segmentu pomniejszone o wygenerowane w ramach tego segmentu koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, koszt sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) pomniejszony o pozostałe koszty oraz powiększony o przychody z tego segmentu.

<sup>(2)</sup> Grupa oblicza EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBIT segmentu kosmetycznego z wyłączeniem amortyzacji.

<sup>(3)</sup> Grupa oblicza Znormalizowaną EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBITDA segmentu kosmetycznego po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe (tj. (i) otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19 (patrz nota 6.3 do Historycznych Informacji Finansowych); (ii) odpis aktualizujący zapasy związany z wycofaniem przez Grupę marki SINSKIN (patrz nota 6.4 (w zakresie w jakim koszty utworzenia odpisów na zapasy dotyczą marki SINSKIN) do Historycznych Informacji Finansowych oraz nota 6.16 do Historycznych Informacji Finansowych); (iii) rezerwa na koszty IPO (patrz nota 6.23 do Historycznych Informacji Finansowych); oraz (iv) dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności na klientów z rynków wschodnich (patrz punkt „Ekspozycja na ryzyko – konflikt w Ukrainie” w nocie 5 do Historycznych Informacji Finansowych)), które miały miejsce w danym okresie pomiaru.

<sup>(4)</sup> Grupa oblicza Marżę EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBITDA segmentu kosmetycznego podzieloną przez przychody z tego segmentu.

<sup>(5)</sup> Grupa oblicza Marżę znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego jako Znormalizowaną EBITDA segmentu kosmetycznego podzieloną przez przychody z tego segmentu.

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy dotyczące segmentu usług hotelarskich premium za wskazane okresy wraz z informacją na temat metod ich wyliczenia.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych .....	18,5	21,2	73,9	57,0	47,1
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych .....	(17,1)	(15,7)	(57,9)	(44,6)	(39,9)
Koszty sprzedaży .....	(0,4)	(0,3)	(2,1)	(1,4)	(1,0)
Koszty ogólnego zarządu.....	(1,9)	(2,6)	(7,4)	(5,1)	(5,6)
Zysk segmentu .....	(0,9)	2,6	6,5	5,9	0,5
Pozostałe koszty / przychody.....	0,3	1,9	2,2	8,8	1,8
<b>EBIT segmentu usług hotelarskich premium<sup>(1)</sup></b> .....	<b>(0,6)</b>	<b>4,5</b>	<b>8,7</b>	<b>14,7</b>	<b>2,3</b>
Amortyzacja .....	1,4	1,5	6,4	6,1	6,4
<b>EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(2)</sup></b> .....	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>15,1</b>	<b>20,8</b>	<b>8,7</b>
Otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19.....	-	-	-	(5,5)	(1,4)
Sprzedaż przez Grupę działek pod siedliska (Wzgórza Dylewskie) .....	-	-	-	(2,6)	-
Umorzenie pożyczki PFR .....	-	-	(1,1)	-	-
<b>Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(3)</sup></b> .....	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>14,0</b>	<b>12,7</b>	<b>7,3</b>
<b>Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(4)</sup></b> .....	<b>4,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>20,5%</b>	<b>36,6%</b>	<b>18,5%</b>



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)				
<b>Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium <sup>(5)</sup></b> .....	<b>4,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,4%</b>	<b>15,5%</b>

<sup>(1)</sup> Grupa oblicza EBIT segmentu usług hotelarskich premium jako zysk z tego segmentu (obliczony jako przychody wygenerowane w ramach tego segmentu pomniejszone o wygenerowane w ramach tego segmentu koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, koszt sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) pomniejszony o pozostałe koszty oraz powiększony o przychody z tego segmentu.

<sup>(2)</sup> Grupa oblicza EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBIT usług hotelarskich premium z wyłączeniem amortyzacji.

<sup>(3)</sup> Grupa oblicza Znormalizowaną EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBITDA segmentu usług hotelarskich premium po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe (tj. (i) otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19; (ii) sprzedaż przez Grupę działek pod siedliska (Wzgórze Dylewskie)); oraz (iii) umorzenie pożyczki PFR, które miały miejsce w danym okresie pomiaru.

<sup>(4)</sup> Grupa oblicza Marżę EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBITDA segmentu usług hotelarskich premium podzieloną przez przychody z tego segmentu.

<sup>(5)</sup> Grupa oblicza Marżę znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako Znormalizowaną EBITDA segmentu usług hotelarskich premium podzieloną przez przychody z tego segmentu.

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej wyjaśniono dlaczego zastosowanie określonych Alternatywnych Pomiarów Wyników przedstawia informacje o działalności, wynikach działalności i sytuacji finansowej Grupy, które mogą być przydatne dla inwestorów.

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
EBIT segmentu kosmetycznego .....	EBIT segmentu kosmetycznego stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów.
EBITDA segmentu kosmetycznego.....	EBITDA segmentu kosmetycznego stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów oraz z wyłączeniem amortyzacji.
EBIT segmentu usług hotelarskich premium .....	EBIT segmentu usług hotelarskich premium stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów.
EBITDA segmentu usług hotelarskich premium.....	EBITDA segmentu usług hotelarskich premium stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów oraz z wyłączeniem amortyzacji.
Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego .....	Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów, z wyłączeniem amortyzacji oraz wyeliminowaniu wpływu zdarzeń jednorazowych które miały miejsce w danym okresie pomiaru.
Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium .....	Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium stanowi informację uzupełniającą o rentowności Grupy w tym segmencie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy po odjęciu kosztów własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów, z wyłączeniem amortyzacji oraz wyeliminowaniu wpływu zdarzeń jednorazowych które miały miejsce w danym okresie pomiaru.
Marża EBITDA segmentu kosmetycznego .....	Marża EBITDA segmentu kosmetycznego przedstawia EBITDA segmentu kosmetycznego jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu kosmetycznego ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników segmentu i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej.
Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium .....	Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium przedstawia EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu usług hotelarskich

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego .....	premium ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników segmentu i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej.
Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium .....	Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego przedstawia EBITDA segmentu kosmetycznego znormalizowaną o wpływ zdarzeń jednorazowych jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu kosmetycznego ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników segmentu i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej.
Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium .....	Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium przedstawia EBITDA segmentu usług hotelarskich premium znormalizowaną o wpływ zdarzeń jednorazowych jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu usług hotelarskich premium ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników segmentu i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej.

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki inne dane finansowe niż wskazane powyżej oraz nakłady inwestycyjne (wskazane w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Nakłady inwestycyjne—Nakłady inwestycyjne Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.”) lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

### Wybrane wskaźniki operacyjne

Grupa korzysta z pewnych wskaźników operacyjnych stanowiących informacje uzupełniające, mogące poszerzyć obraz sytuacji Grupy. Wskaźniki operacyjne opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych w Grupie. Z tego względu wskaźniki operacyjne prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych wskaźników operacyjnych nie należy wykorzystywać do analizowania wyników działalności Grupy, także w porównaniu do innych spółek. Poniższe wskaźniki operacyjne nie powinny być wykorzystywane do prognozowania sytuacji Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki operacyjne Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Liczba pokoi <sup>(1)</sup> .....	255	255	255	254	254
Średnioroczne obłożenie <sup>(2)</sup> .....	38,3%	47,7%	44,6%	36,9%	34,3%
Liczba pokojonocy <sup>(3)</sup> .....	8.694	10.819	41.529	34.258	31.879
ARR <sup>(4)</sup> .....	888	812	797	748	669
RevPAR <sup>(5)</sup> .....	340	387	355	276	229

<sup>(1)</sup> Grupa wykazuje liczbę pokoi jako łączną liczbę pokoi dostępnych łącznie dla trzech hoteli Grupy.

<sup>(2)</sup> Grupa wykazuje średnioroczne obłożenie jako średnie obłożenie dostępnych pokoi w ciągu roku łącznie dla trzech hoteli Grupy.

<sup>(3)</sup> Grupa wykazuje liczbę pokojonocy jako liczbę nocy w danym okresie, w których dostępny pokój był wynajmowany (tj. jako iloczyn liczby pokoi, liczby dni w okresie oraz obłożenia).

<sup>(4)</sup> Grupa wykazuje ARR (tj. Average Room Rate) jako średnią cenę za pokój liczoną jako iloraz przychodu ze sprzedaży pokoi oraz liczby pokojonocy w okresie.

<sup>(5)</sup> Grupa wykazuje RevPAR (tj. Revenue per Available Room) jako przychód na jeden pokój w obiekcie liczony jako iloraz przychodu ze sprzedaży pokoi oraz całkowitej liczby dostępnych pokojonocy w okresie (tj. iloczynu liczby pokoi i liczby dni w okresie).

Źródło: Spółka.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### Wprowadzenie

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy oparte jest przede wszystkim na Historycznych Informacjach Finansowych. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z nimi oraz innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu. Informacje o zasadach rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, a także o założeniach, ocenach i oszacowaniach mających wpływ na stosowanie tych zasad rachunkowości zawiera punkt „—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki” poniżej.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale oraz informacje przedstawione w innych częściach Prospektu, w tym informacje w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”, nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako obrazu historycznych lub przyszłych wyników działalności, sytuacji finansowej lub perspektyw rozwoju, ani wykorzystywać do analizowania działalności Grupy w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i pozostałych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka uwzględniła je w Prospekcie ponieważ uważa, że mogą być pomocne w ocenie jej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, obarczone wieloma ryzykami i niepewnościami, wynikającymi, między innymi, z niepewnych zdarzeń i okoliczności mogących wywierać istotny wpływ na sytuację finansową, działalność i perspektywy Grupy. Rzeczywiste wydarzenia i wyniki działalności Grupy mogą znacząco odbiegać od wyników prezentowanych w stwierdzeniach dotyczących zdarzeń przyszłych będących rezultatem działania czynników opisanych poniżej i w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego”.

### Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy

Spółka jest zdania, że opisane niżej czynniki i tendencje rynkowe w istotny sposób wpływały na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi. O ile nie wskazano inaczej, Spółka przewiduje, że w przyszłości będą one nadal wywierać znaczący wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

Spółka wyróżnia następujące kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy:

- trendy społeczno-gospodarcze;
- popyt na produkty kosmetyczne oraz na usługi hotelarskie premium;
- wzrost kosztów pracy;
- wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych;
- pandemia COVID-19;
- wojna w Ukrainie;
- wysoka inflacja;
- konkurencja; oraz
- otoczenie regulacyjne, w którym działa Grupa.

Oprócz wskazanych powyżej i szczegółowo omówionych poniżej kluczowych czynników i znaczących tendencji, Spółce nie wiadomo o żadnych innych kluczowych czynnikach i znaczących tendencjach, które na Datę Prospektu mogłyby, zdaniem Spółki, mieć istotny wpływ na działalność Grupy lub główne rynki, na których Grupa tę działalność prowadzi.

Informacje o niepewnościach i zdarzeniach mogących mieć istotny wpływ na perspektywy Spółki oraz Grupy zawiera rozdział „Czynniki ryzyka”. Dalsze informacje dotyczące ryzyk finansowych mogących wpływać na działalność Grupy zawiera punkt „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego”.

### Trendy społeczno-gospodarcze

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu Grupa prowadziła i prowadzi działalność gospodarczą zarówno w Polsce jak i poza Polską, w związku z czym w opinii Spółki wpływ na działalność Grupy miały trendy gospodarcze występujące zarówno w polskiej, jak i światowej gospodarce.

W odniesieniu do polskiej gospodarki, na stan której w opinii Spółki przełożenie miały również światowe trendy gospodarcze, na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy wpływ miały przede wszystkim wielkość realnego wzrostu PKB, stopa inwestycji, inflacja, wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto, miesięczny dochód rozporządzalny gospodarstwa domowego i stopa bezrobocia oraz trendy społeczne, w tym przede wszystkim zjawisko starzenia się społeczeństwa.

W tabeli poniżej przedstawiono wielkości wskazanych powyżej wskaźników dotyczących Polski we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>		
Realny wzrost PKB (%).....	4,9%	6,8%	-2,0%
Stopa inwestycji (%).....	16,8%	17,0%	18,3%
Inflacja (%).....	14,4%	5,1%	3,4%
Wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto (%).....	-2,1%	3,0 %	1,7%
Miesięczny dochód rozporządzalny gospodarstwa domowego.....	2249,79	2062,0	1919,0
Stopa bezrobocia (%).....	5,96%	5,4%	6,2%

Źródło: GUS.

W opinii Spółki występuje zasadnicza zależność pomiędzy wzrostem gospodarczym a wzrostem popytu na usługi świadczone przez Grupę, a trendy makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki wpływały oraz będą wpływać w przyszłości na wyniki finansowe Grupy. W opinii Spółki, biorąc pod uwagę powyższe dane oraz w porównaniu z innymi krajami w regionie oraz w Europie (Polska jest największą gospodarką w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i szóstą gospodarką w Unii Europejskiej z piątą co do wielkości populacją w Unii Europejskiej liczącą około 38 mln osób), Polska posiada silne fundamenty makroekonomiczne dla rozwoju podmiotów takich jak Grupa.

Dodatkowo, według szacunków Eurostatu, do roku 2030 liczba osób powyżej 40 roku życia wzrośnie o 10% (co przełoży się na ponad 2 mln osób w liczbach bezwzględnych), co w opinii Spółki wpłynie na wzrostu popytu zarówno na kosmetyki premium (przede wszystkim ze względu na rosnącą popularność takich kosmetyków w tej grupie wiekowej, jak i również ze względu na większą zamożność tej grupy w stosunku do osób młodszych), jak i na dermokosmetyki.

Szczegółowe informacje o otoczeniu rynkowym, w którym działa Grupa przedstawiono w punkcie „Opis działalności—Główne rynki”.

### **Popyt na produkty kosmetyczne oraz na usługi hotelarskie premium**

Popyt na produkty kosmetyczne oraz na usługi hotelarskie premium generowany jest zdaniem Spółki głównie przez:

- (i) trendy społeczno-gospodarcze (w tym przede wszystkim starzenie się społeczeństwa) (szerzej w punkcie „—Korzystne trendy społeczno-gospodarcze”);
- (ii) zmieniające się gusta/preferencje konsumentów (w tym w zakresie dotyczących wypoczynku w kraju zamiast wypoczynku w formie wyjazdów zagranicznych, co w opinii Spółki spowodowane było przede wszystkim pandemią COVID-19 oraz w roku 2022 wojną w Ukrainie); oraz
- (iii) rosnącą zamożność społeczeństwa (co wpływ ma na decyzje konsumenckie zarówno w zakresie wyboru form wypoczynku jak i na wykorzystywane kosmetyki; w opinii Spółki wraz z rosnącą zamożnością społeczeństwa rośnie również zainteresowanie zabiegami kosmetycznymi).

### **Wzrost kosztów pracy**

Spółka jest przekonana, że istotne znaczenie dla dalszego rozwoju oraz na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy będzie miała zdolność do pozyskania, zapewnienia rozwoju i zatrzymania kluczowych pracowników, co ma pozwolić na dalsze zarządzanie z sukcesem jej działalnością. W związku z tym Grupa oferuje swoim pracownikom konkurencyjne w opinii Spółki pakiety wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.

Na dzień 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. Grupa zatrudniała, odpowiednio, 841, 797 oraz 799 osób. Koszty wynagrodzeń, narzutów na wynagrodzenia i świadczeń pracowniczych stanowią kluczowe koszty ponoszone przez Grupę i w latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. wyniosły, odpowiednio, 92,6 mln PLN, 78,6 mln PLN oraz 68,0 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 30,2%, 28,1% oraz 29,1% kosztów według rodzaju razem.

W przyszłości Grupa może być również zmuszona do podwyższenia poziomu wynagrodzeń pracowników, w celu pozyskania i zatrzymania pracowników (zob. punkt „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko utraty kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników oraz braków kadrowych w segmencie usług hotelarskich premium”).

### **Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych**

Istotnymi kosztami z perspektywy Grupy są koszty zużycia materiałów i energii oraz ceny usług obcych.

W latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. koszty zużycia materiałów i energii wyniosły, odpowiednio, 118,1 mln PLN, 94,3 mln PLN oraz 83,7 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 38,6%, 33,7% oraz 35,7% kosztów według rodzaju razem.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu znaczący wpływ na koszty zużycia materiałów i energii miały głównie wzrosty cen materiałów wykorzystywanych przez Grupę w ramach produkcji kosmetyków Grupy (oraz w odpowiednim okresie wzrost produkcji kosmetycznej).

W tych samych okresach koszty usług obcych wyniosły, odpowiednio, 40,5 mln PLN, 38,2 mln PLN oraz 25,3 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 13,3%, 13,7% oraz 10,8% kosztów według rodzaju razem.

W zakresie prowadzonej działalności Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych. Asortyment dokonywanych przez Grupę zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanej przez Grupę działalności.

Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające często poza kontrolą Grupy, w tym dostępność usług obcych i materiałów używanych przez Grupę w ramach prowadzonej działalności (zob. punkt „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa— Ryzyko wzrostu cen surowców, usług, kosztów wynagrodzenia oraz inflacji”).

### **Pandemia COVID-19**

Od stycznia 2020 roku globalny rynek był narażony na poważne zakłócenia spowodowane pandemią wywołaną przez COVID-19. W wyniku pandemii poszczególne państwa, w tym Polska, podjęły szeroko zakrojone działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa, które począwszy od połowy kwietnia 2020 roku były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 roku zostały ponownie przywrócone w związku z kolejnymi falami pandemii. Pomimo wdrażania programów mających na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy, skutkiem pandemii COVID-19 było załamanie gospodarcze w 2020 roku, na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych.

Pandemia COVID-19 w istotny sposób wpłynęła na działalność gospodarczą Grupy zarówno w segmencie kosmetycznym, jak i usług hotelarskich premium. Pierwsze obostrzenia pandemiczne dotknęły galerie handlowe, które musiały czasowo zawiesić działalność, jak również wpłynęły na ograniczenie ruchu w strefach bezcłowych na lotniskach co miało bezpośredni wpływ na odnotowany przez Spółkę w 2020 roku spadek sprzedaży kosmetyków premium o 12% w stosunku do roku 2019. Podobnie, ze względu na wprowadzane obostrzenia skutkujące mniejszym ruchem w aptekach oraz czasową sprzedażą przez okienka, a także utrudnionym dostępem do dermatologów, pandemia COVID-19 miała negatywny wpływ na sprzedaż dermokosmetyków. Wprowadzenie nowych zasad epidemicznych, zabezpieczających pracowników przed zachorowaniem na COVID-19 i skutkami nieobecności z powodu kwarantanny, wymagało zmiany organizacji pracy oraz wpływało na konieczność czasowego zawieszenia produkcji.

Ponadto ograniczenia działalności spowodowane przez pandemię COVID-19, w tym wielokrotne, przymusowe zamykanie i ograniczanie działalności hoteli, w tym stref SPA oraz rekreacyjnych oraz ograniczenia w liczbie przyjmowanych gości spowodowały widoczny spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie usług hotelarskich premium. W 2020 roku Grupa hotelowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie niższym niż w roku poprzednim o 24,4%. Ze względu na podejmowane przez Spółkę działania, a także luzowanie obostrzeń prawnych związanych z pandemią COVID-19 przychody osiągnięte przez Grupę hotelową w roku 2021 były wyższe o 21,2% niż w roku 2020 a przychody osiągnięte w 2022 roku były wyższe o 29,7% niż w roku 2021.

Szczegółowe informacje o wpływie pandemii COVID-19 na wyniki finansowe Grupy przedstawiono w Nocie 14 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 oraz Nocie 6 do Śródrocznych Informacji Finansowych. Na Datę Prospektu, w związku z podjętymi działaniami mającymi na celu zwalczanie pandemii COVID-19 w Polsce i na świecie, Spółka nie odczuwa wpływu pandemii COVID-19 na wyniki finansowe Grupy oraz nie identyfikuje szczególnego ryzyka związanego z pandemią COVID-19, które mogłoby w przyszłości wpłynąć na wyniki finansowe i działalność Grupy.

### ***Wojna w Ukrainie***

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2022 istotną część przychodów Spółki, tj. odpowiednio 28% w 2022 roku, 32% w 2021 roku oraz 29% w 2020 roku generował eksport produktów kosmetycznych. Od 2014 roku trwa konflikt ukraińsko-rosyjski, który na początku 2022 roku przybrał na sile w związku z atakiem zbrojnym wojsk rosyjskich na Ukrainę. W związku z nasileniem konfliktu w Ukrainie Spółka od lutego 2022 r. do maja 2022 r. wstrzymała eksport produktów na rynek ukraiński, a także podjęła decyzję o zaprzestaniu eksportu kosmetyków do Rosji oraz do Białorusi. Pomimo wstrzymania sprzedaży na rynek ukraiński od lutego 2022 r. do maja 2022 r. Spółka zrealizowała w 2022 roku przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na poziomie 8,4 mln PLN (co stanowi wzrost o 0,5 mln PLN w porównaniu do roku 2021). Udział rynku ukraińskiego w eksporcie produktów kosmetycznych w 2022 roku wyniósł 10,9%, a zrealizowana przed wybuchem wojny w Ukrainie sprzedaż produktów kosmetycznych na rynek rosyjski i rynek białoruski wyniosła odpowiednio 0,1 mln PLN oraz 1,2 mln PLN. Na Datę Prospektu Grupa nie posiada w Ukrainie, Białorusi oraz Rosji żadnych istotnych aktywów, w tym zakładów produkcyjnych, a także należności od klientów z rynku rosyjskiej oraz rynku białoruskiego.

Spółka nie może wykluczyć, że w związku z tymczasowym wstrzymaniem eksportu produktów na rynek ukraiński oraz zaprzestaniem eksportu kosmetyków do Rosji i Białorusi, będzie zmuszona ponieść jeszcze inne dodatkowe koszty, w tym ewentualne koszty sporów sądowych w związku z przerwaniem dostaw produktów na wybrane rynki. Do Daty Prospektu do Spółki nie zostało wystosowane żadne wezwanie z tytułu zapłaty kar umownych i w ocenie Spółki, w świetle postanowień odpowiednich umów dotyczących siły wyżej, takie kary nie znajdują zastosowania. Długofalowe skutki konfliktu w Ukrainie są obecnie trudne do przewidzenia, jednak Spółka nie planuje w 2023 roku, ani w kolejnych latach eksportu produktów kosmetycznych na rynki rosyjski i białoruski oraz osiągnięcia z nich jakichkolwiek przychodów. Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość należności od klientów z Rosji, Białorusi i Ukrainy z 2021 roku w wysokości 4,4 mln PLN. W 2022 roku należności te zostały prawie w całości odzyskane a odpis aktualizujący został wycofany w wysokości 4,0 mln PLN. Na koniec 2022 roku należności Spółki z rynku ukraińskiego są objęte odpisem aktualizującym w wysokości 0,7 mln PLN.

W związku z powyższą sytuacją Spółka zintensyfikowała sprzedaż na inne rynki zagraniczne, w tym rynki wschodnie (tj. przede wszystkim do Mołdawii, Azerbejdżanu, Kirgistanu, Gruzji, Armenii i Uzbekistanu), zwiększając w 2022 roku łączne przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na rynki zagraniczne w porównaniu do przychodów z eksportu uzyskanych w 2021 roku.

W wyniku podjętych przez Spółkę działań, Grupa nie odnotowała negatywnego wpływu wojny w Ukrainie na wyniki finansowe Grupy, o czym to szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 15 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022, Nocie 7 do Śródrocznych Informacji Finansowych oraz w punkcie „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa— Ryzyko dalszej eskalacji wojny w Ukrainie oraz negatywnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy”. Spółka nie może jednak wykluczyć, że w przyszłości dalsza eskalacja konfliktu w Ukrainie wywoła inne negatywne skutki lub istotnie pogłębi obecne, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

### ***Konkurencja***

Na rynku usług kosmetycznych Grupa ma wielu konkurentów. Głównymi bezpośrednimi konkurentami Grupy w zakresie usług kosmetycznych są: (i) w zakresie kosmetyków premium – L'Oréal Polska, Estée Lauder, Coty Polska czy Chanel; (ii) w zakresie dermokosmetyków – Vichy, La Roche Posay, Emolium czy Dermedic; oraz (iii) w zakresie kosmetyków masowych – L'Oréal Polska, Bielenda, Ziaja czy Beiersdorf Nivea (szersze informacje na temat konkurentów Grupy zawarto w punkcie „Opis działalności—Konkurenci Grupy”).

W związku z powyższym, pomimo pozycji Grupy jako jednej z czołowych marek kosmetycznych w Polsce, rosnąca konkurencja ze strony istniejących i nowych uczestników polskiego rynku może w przyszłości negatywnie wpływać na rozwój działalności i rentowność Grupy.

### ***Wysoka inflacja***

W latach 2021 i 2022 średnioroczna inflacja wyniosła, odpowiednio, 5,1% oraz 14,4%. W 2023 roku nastąpił dalszy wzrost inflacji osiągając w lutym 2023 roku 18,4% (w ujęciu rocznym według GUS), na co szczególnie wpływ miała sytuacja geopolityczna (wybuch wojny w Ukrainie 24 lutego 2022 r.) oraz jej implikacje dla gospodarki światowej, europejskiej oraz polskiej, w szczególności w zakresie rosnących światowych cen surowców oraz problemów z zaopatrzeniem.

Zdaniem Spółki utrzymywanie się wysokiej inflacji w Polsce może mieć istotne znaczenie dla dalszego rozwoju oraz na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w segmencie kosmetycznym głównie ze względu na: (i) rosnące płace; (ii) wysokie koszty energii; oraz (iii) wzrost cen surowców i opakowań. Na Datę Prospektu Spółka

jest w stanie przełożyć wzrastające ceny i koszty wytworzenia produktów kosmetycznych Spółki na wyższe ceny sprzedaży. Spółka nie może jednak wykluczyć, że przy wieloletnim utrzymaniu się inflacji na tak wysokim poziomie, może dojść do załamania konsumpcji w segmencie kosmetycznym Grupy. W konsekwencji uniemożliwi to kompensację wzrostu kosztów wytworzenia produktów kosmetycznych poprzez wzrost cen sprzedaży powodując spadek marży ze sprzedaży. W szczególności ryzyko to dotyczy (zarówno na Datę Prospektu jak i w przyszłości) rynku kosmetyków masowych w związku z najniższą marżowością produktów z rynku kosmetyków masowych oraz jednocześnie najwyższą sensytywnością cenową konsumenta (zob. punkt „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa— Ryzyko wzrostu cen surowców, usług, kosztów wynagrodzenia oraz inflacji”).

W segmencie usług hotelarskich premium w 2022 roku Grupa potrafiła przenosić rosnące koszty działalności, w szczególności wywołane wzrostem wynagrodzeń, cen kupowanych produktów i kosztów energii, na wzrost cen oferowanych usług przy jednoczesnym utrzymaniu marży operacyjnej. Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka, że sytuacja branży hotelarskiej w roku 2023 może ulec zmianie. Grupa w dalszym ciągu będzie dokładać wszelkich starań, aby przenosić rosnące koszty działalności w obszarach wynagrodzeń i zakupu produktów na ceny usług, tym niemniej przeniesienie w całości wzrostu cen energii elektrycznej i gazu, może ulec ograniczeniu ze względu na ryzyko obniżenia popytu na świadczone przez Grupę usługi hotelarskie (zob. punkt „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa— Ryzyko wzrostu cen surowców, usług, kosztów wynagrodzenia oraz inflacji”).

### **Otoczenie regulacyjne, w którym działa Grupa**

Na działalność operacyjną Grupy znaczny wpływ ma otoczenie regulacyjne, przede wszystkim na poziomie krajowym, ale i europejskim, w szczególności regulacje dotyczące segmentu kosmetycznego w Polsce (zob. punkt „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące segmentu kosmetycznego”), regulacje dotyczące segmentu usług hotelarskich premium w Polsce (zob. punkt „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące segmentu usług hotelarskich premium”), regulacje z zakresu ochrony środowiska (zob. punkt „Otoczenie regulacyjne—Regulacje z zakresu ochrony środowiska”) oraz regulacje dotyczące własności intelektualnej (zob. punkt „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące własności intelektualnej”).

Spółka jest zdania, że prowadzi działalność w stabilnym otoczeniu regulacyjnym, zgodnym z regulacjami unijnymi.

Szczegółowe informacje dotyczące otoczenia regulacyjnego, w którym działa Grupa zawiera rozdział „Otoczenie regulacyjne”.

### **Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2022 r.**

Od dnia 1 stycznia 2023 r. do Daty Prospektu, Grupa nie doświadczyła żadnych znaczących zmian w jej sytuacji finansowej lub pozycji rynkowej, z zastrzeżeniem informacji zamieszczonych poniżej.

#### **Tendencje po dniu 31 grudnia 2022 r.**

Grupa nie dostrzega żadnych nowych trendów mających wpływ na jej działalność, w tym także na profil działalności Grupy pod względem jej przychodów i wydatków, w porównaniu do trendów obserwowanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (zob. punkt „—Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy”).

#### **Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2022 r.**

W dniu 29 marca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną oraz Uchwałę o Emisji Akcji Serii C3. Ponadto w dniu 29 marca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2022 oraz o wypłacie dywidendy w kwocie 12.089.176,00 PLN.

W dniu 17 kwietnia 2023 r. została zarejestrowana spółka Dr Irena Eris USA Inc., w której 100% udziałów w kapitale zakładowym należy do Spółki. Dr Irena Eris USA Inc. będzie wspierać Grupę w ekspansji segmentu kosmetycznego na rynku amerykańskim, pełniąc rolę dystrybutora produktów kosmetycznych Spółki.

### **Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nietypowe pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy**

Spółka uważa wymienione poniżej pozycje za pozycje jednorazowe, rzadkie lub nietypowe w porównaniu do wyników Grupy wykazywanych w toku zwykłej działalności.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. Spółka nie wykazała żadnych pozycji jednorazowych, rzadkich lub nietypowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. Grupa wykazała następujące pozycje jednorazowe, rzadkie lub nietypowe:

- nabycie przez Grupę 27.000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Sulphur za cenę sprzedaży w wysokości 7,0 mln PLN pokrytą ze środków własnych Emitenta;
- otrzymanie przez Grupę pożyczki preferencyjnej ze środków Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. w wysokości 1,52 mln PLN, która została spłacona w wysokości 401.150,00 PLN, a pozostała kwota wynikająca z udzielonej pożyczki została umorzona (około 1,1 mln PLN);
- nabycie przez Grupę zabudowanej nieruchomości w łącznej kwocie (wraz z wydatkami zwiększającymi wartość nabytych składników) 8,4 mln PLN;
- połączenie Spółki jako spółki przejmującej ze spółkami zależnymi Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Połączenie zostało zrealizowane na zasadach art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku spółek Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. na Spółkę w sposób uzgodniony w planie połączenia. Zważywszy na fakt, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółek przejmowanych należały do Spółki, zgodnie z art. 515 § 1 KSH połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Grupa wykazała następujące pozycje jednorazowe, rzadkie lub nietypowe:

- otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19 w wysokości 5,5 mln PLN;
- nadwyżka rezerwy na wycofanie przez Grupę marki SINSKIN w wysokości 4,7 mln PLN (rozwiązanie rezerwy);
- zawiązanie przez Grupę rezerwy na koszty IPO w wysokości 8,5 mln PLN;
- zawiązanie przez Grupę dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności na klientów z rynków wschodniej Europy w kwocie 4,4 mln PLN; oraz
- sprzedaż przez Grupę działek pod siedliska (Wzgórza Dylewskie) w kwocie 2,6 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Grupa wykazała następujące pozycje jednorazowe, rzadkie lub nietypowe:

- otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19 w wysokości 3,8 mln PLN;
- nadwyżka rezerwy na wycofanie przez Grupę marki SINSKIN w wysokości 4,7 mln PLN (zawiązanie rezerwy); oraz
- odpis finansowych aktywów trwałych w kwocie 1,5 mln PLN.

## Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

### *Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników*

Spółka ocenia wyniki Grupy korzystając z kluczowych wskaźników, które w Prospekcie prezentowane są jako Alternatywne Pomiary Wyników zgodnie z Wytycznymi ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. *Guidelines of ESMA on Alternative Performance Measures*). Alternatywne Pomiary Wyników nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, ale są obliczane na podstawie informacji finansowych zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Alternatywne Pomiary Wyników przedstawione poniżej nie są wymagane zgodnie z MSSF i nie były badane ani przeglądane przez biegłego rewidenta. Szczegółowe informacje dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników stosowanych przez Spółkę przedstawiono w punkcie „*Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników*” oraz niniejszym punkcie.

Poniższa tabela przedstawia wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy za wskazane okresy wraz z informacją na temat metod ich wyliczenia.



## Wybrane wskaźniki finansowe dotyczące segmentu kosmetycznego

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	92,8	68,7	266,3	240,6	197,7
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych .....	(51,9)	(35,6)	(132,0)	(108,8)	(91,2)
Koszty sprzedaży .....	(15,5)	(13,4)	(67,3)	(70,3)	(56,8)
Koszty ogólnego zarządu.....	(10,2)	(7,9)	(29,8)	(31,9)	(30,4)
Zysk segmentu .....	15,2	11,8	37,2	29,6	19,3
Pozostałe koszty / przychody.....	1,0	(1,9)	(1,3)	(8,8)	(8,2)
<b>EBIT segmentu kosmetycznego<sup>(1)</sup></b> .....	<b>16,1</b>	<b>9,9</b>	<b>35,9</b>	<b>20,8</b>	<b>11,1</b>
Amortyzacja .....	2,9	3,0	10,6	12,3	14,4
<b>EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(2)</sup></b> .....	<b>19,0</b>	<b>12,9</b>	<b>46,4</b>	<b>33,1</b>	<b>25,5</b>
Otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19.....	-	-	-	-	(2,4)
Odpis aktualizujący zapasy związany z wycofaniem przez Grupę marki SINSKIN .....	-	-	-	(4,7)	4,7
Rezerwa na koszty IPO .....	0,0	0,0	(1,5)	8,5	-
Dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności na klientów z rynków wschodnich .....	(0,4)	0,0	(4,0)	4,4	-
<b>Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(3)</sup></b> .....	<b>18,6</b>	<b>12,9</b>	<b>40,9</b>	<b>41,3</b>	<b>27,8</b>
<b>Marża EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(4)</sup></b> .....	<b>20,5%</b>	<b>18,8%</b>	<b>17,4%</b>	<b>13,8%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego<sup>(5)</sup></b> .....	<b>20,0%</b>	<b>18,8%</b>	<b>15,4%</b>	<b>17,2%</b>	<b>14,1%</b>

<sup>(1)</sup> Grupa oblicza EBIT segmentu kosmetycznego jako zysk z tego segmentu (obliczony jako przychody wygenerowane w ramach tego segmentu pomniejszone o wygenerowane w ramach tego segmentu koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, koszt sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) pomniejszony o pozostałe koszty oraz powiększony o przychody z tego segmentu.

<sup>(2)</sup> Grupa oblicza EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBIT segmentu kosmetycznego z wyłączeniem amortyzacji.

<sup>(3)</sup> Grupa oblicza Znormalizowaną EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBITDA segmentu kosmetycznego po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe (tj. (i) otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19 (patrz nota 6.3 do Historycznych Informacji Finansowych); (ii) odpis aktualizujący zapasy związany z wycofaniem przez Grupę marki SINSKIN (patrz nota 6.4 (w zakresie w jakim koszty utworzenia odpisów na zapasy dotyczą marki SINSKIN) do Historycznych Informacji Finansowych oraz nota 6.16 do Historycznych Informacji Finansowych); (iii) rezerwa na koszty IPO (patrz nota 6.23 do Historycznych Informacji Finansowych); oraz (iv) dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności na klientów z rynków wschodnich (patrz punkt „Ekspozycja na ryzyko – konflikt w Ukrainie” w nocie 5 do Historycznych Informacji Finansowych)), które miały miejsce w danym okresie pomiaru.

<sup>(4)</sup> Grupa oblicza Marżę EBITDA segmentu kosmetycznego jako EBITDA segmentu kosmetycznego podzieloną przez przychody z tego segmentu.

<sup>(5)</sup> Grupa oblicza Marżę znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego jako Znormalizowaną EBITDA segmentu kosmetycznego podzieloną przez przychody z tego segmentu.

Źródło: Spółka.

EBIT segmentu kosmetycznego wzrósł o 6,2 mln PLN, czyli 62,8% do 16,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 9,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych do 92,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 68,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. przy równoczesnym, proporcjonalnie mniejszym niż wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych, wzroście kosztu własnego sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych do 51,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 35,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”).

EBIT segmentu kosmetycznego wzrósł o 15,1 mln PLN, czyli 72,7% do 35,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 20,8 PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych do 266,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 240,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r., przy równoczesnym spadku kosztu sprzedaży do 67,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 70,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. oraz spadku kosztu ogólnego zarządu do 29,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 31,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

EBIT segmentu kosmetycznego wzrósł o 9,7 mln PLN, czyli 87,0%, do 20,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 11,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych do 240,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 197,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r., przy równoczesnym, proporcjonalnie mniejszym niż wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych, wzroście kosztu własnego sprzedaży

na rzecz klientów zewnętrznych do 108,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 91,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła o 6,1 mln PLN, czyli 47,3% do 19,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 12,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła o 13,4 mln PLN, czyli 40,5%, do 46,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 33,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”.

EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła o 7,6 mln PLN, czyli 29,7%, do 33,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 25,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła o 5,7 mln PLN, czyli 44,2% do 18,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 12,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego spadła o 0,4 mln PLN, czyli 1,0%, do 40,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 41,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła o 13,5 mln PLN, czyli 48,6%, do 41,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 27,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”.

Marża EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła do 20,5% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 18,8% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Marża EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła do 17,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 13,8% roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu kosmetycznego od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

Marża EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła do 13,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 12,9% roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu kosmetycznego od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła do 20,0% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 18,8% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego spadła do 15,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 17,2% roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu kosmetycznego wzrosła do 17,2% w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 14,1% roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu kosmetycznego od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

*Wybrane wskaźniki finansowe dotyczące segmentu usług hotelarskich premium*

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych .....	18,5	21,2	73,9	57,0	47,1
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(17,1)	(15,7)	(57,9)	(44,6)	(39,9)
Koszty sprzedaży .....	(0,4)	(0,3)	(2,1)	(1,4)	(1,0)
Koszty ogólnego zarządu .....	(1,9)	(2,6)	(7,4)	(5,1)	(5,6)
Zysk segmentu .....	(0,9)	2,6	6,5	5,9	0,5
Pozostałe koszty / przychody .....	0,3	1,9	2,2	8,8	1,8
<b>EBIT segmentu usług hotelarskich premium<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>(0,6)</b>	<b>4,5</b>	<b>8,7</b>	<b>14,7</b>	<b>2,3</b>
Amortyzacja .....	1,4	1,5	6,4	6,1	6,4
<b>EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>15,1</b>	<b>20,8</b>	<b>8,7</b>
Otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19 .....	-	-	-	(5,5)	(1,4)
Sprzedaż przez Grupę działek pod siedliska (Wzgórza Dylewskie) .....	-	-	-	(2,6)	-
Umorzenie pożyczki PFR .....	-	-	(1,1)	-	-
<b>Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>14,0</b>	<b>12,7</b>	<b>7,3</b>
<b>Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(4)</sup> .....</b>	<b>4,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>20,5%</b>	<b>36,6%</b>	<b>18,5%</b>
<b>Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium<sup>(5)</sup> .....</b>	<b>4,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,4%</b>	<b>15,5%</b>

<sup>(1)</sup> Grupa oblicza EBIT segmentu usług hotelarskich premium jako zysk z tego segmentu (obliczony jako przychody wygenerowane w ramach tego segmentu pomniejszone o wygenerowane w ramach tego segmentu koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, koszt sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) pomniejszony o pozostałe koszty oraz powiększony o przychody z tego segmentu.

<sup>(2)</sup> Grupa oblicza EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBIT usług hotelarskich premium z wyłączeniem amortyzacji.

<sup>(3)</sup> Grupa oblicza Znormalizowaną EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBITDA segmentu usług hotelarskich premium po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe (tj. (i) otrzymanie przez Grupę dotacji związanych z pandemią COVID-19; oraz (ii) sprzedaż przez Grupę działek pod siedliska (Wzgórza Dylewskie)), które miały miejsce w danym okresie pomiaru.

<sup>(4)</sup> Grupa oblicza Marżę EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako EBITDA segmentu usług hotelarskich premium podzieloną przez przychody z tego segmentu.

<sup>(5)</sup> Grupa oblicza Marżę znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium jako Znormalizowaną EBITDA segmentu usług hotelarskich premium podzieloną przez przychody z tego segmentu.

Źródło: Spółka.

EBIT segmentu usług hotelarskich premium spadł o 5,1 mln PLN do (0,6) mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 4,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku przychodów ze sprzedaży usług hotelowych do 18,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 21,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. przy równoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych do 17,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 15,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. oraz spadku pozostałych przychodów do 0,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”).

EBIT segmentu usług hotelarskich premium spadł o 6,0 mln PLN, czyli 40,6%, do 8,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 14,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku pozostałych przychodów do 2,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 8,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

EBIT segmentu usług hotelarskich premium wzrósł o 12,4 mln PLN, czyli 537,5%, do 14,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 2,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozostałych przychodów do 8,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 1,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży usług hotelowych do 57,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 47,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

r., przy równoczesnym, proporcjonalnie mniejszym niż wzrost przychodów ze sprzedaży usług hotelowych, wzroście kosztu własnego sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych do 44,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 39,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. (szerzej zob. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła o 5,2 mln PLN, czyli 86,7% do 0,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 6,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła o 5,7 mln PLN, czyli 27,4%, do 15,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 20,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”.

EBITDA segmentu usług hotelarskich premium wzrosła o 12,1 mln PLN, czyli 139,1%, do 20,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 8,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła o 5,2 mln PLN, czyli 86,7% do 0,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 6,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium wzrosła o 1,3 mln PLN, czyli 10,3%, do 14,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 12,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”.

Znormalizowana EBITDA segmentu usług hotelarskich premium wzrosła o 5,4 mln PLN, czyli 74,2%, do 12,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 7,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”.

Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła do 4,3% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 28,3% PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła do 20,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 36,6% roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu usług hotelarskich premium od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

Marża EBITDA segmentu usług hotelarskich premium wzrosła do 36,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 18,5% roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu usług hotelarskich premium od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła do 4,3% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 28,3% PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.”.

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium spadła do 18,9% w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 22,4% roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu usług hotelarskich premium od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.”).

Marża znormalizowanej EBITDA segmentu usług hotelarskich premium wzrosła do 22,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 15,5% roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszej dynamiki wzrostu EBITDA segmentu usług hotelarskich premium od przychodów z tego segmentu we wskazanym okresie oraz z czynników wskazanych powyżej oraz w punkcie „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.”).

### Wybrane wskaźniki operacyjne

Grupa stosuje określone wskaźniki operacyjne. Szczegółowe informacje dotyczące wskaźników operacyjnych stosowanych przez Spółkę przedstawiono w punkcie „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne” oraz w punkcie „—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników”).

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki operacyjne Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	Liczba pokoi <sup>(1)</sup> .....	255	255	255	254
Średnioroczne obłożenie <sup>(2)</sup> .....	38,3%	47,7%	44,6%	36,9%	34,3%
Liczba pokojonocy <sup>(3)</sup> .....	8.694	10.819	41.529	34.258	31.879
ARR <sup>(4)</sup> .....	888	812	797	748	669
RevPAR <sup>(5)</sup> .....	340	387	355	276	229

<sup>(1)</sup> Grupa wykazuje liczbę pokoi jako łączną liczbę pokoi dostępnych łącznie dla trzech hoteli Grupy.

<sup>(2)</sup> Grupa wykazuje średnioroczne obłożenie jako średnie obłożenie dostępnych pokoi w ciągu roku łącznie dla trzech hoteli Grupy.

<sup>(3)</sup> Grupa wykazuje liczbę pokojonocy jako liczbę nocy w danym okresie, w których dostępny pokój był wynajmowany (tj. jako iloczyn liczby pokoi, liczby dni w okresie oraz obłożenia).

<sup>(4)</sup> Grupa wykazuje ARR (tj. Average Room Rate) jako średnią cenę za pokój liczoną jako iloraz przychodu ze sprzedaży pokoi oraz liczby pokojonocy w okresie.

<sup>(5)</sup> Grupa wykazuje RevPAR (tj. Revenue per Available Room) jako przychód na jeden pokój w obiekcie liczony jako iloraz przychodu ze sprzedaży pokoi oraz całkowitej liczby dostępnych pokojonocy w okresie (tj. iloczynu liczby pokoi i liczby dni w okresie).

Źródło: Spółka.

Liczba pokoi na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r. wynosiła odpowiednio 255, 255, 255, 254 oraz 254 pokoje.

Średnioroczne obłożenie na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r. wynosiło kolejno, 38,3%, 47,7%, 44,6%, 36,9% oraz 34,3%, a zmiany w średniorocznym obłożeniu rok do roku wynikały ze zmiany obłożenia pokoi przez klientów hoteli Grupy w kolejnych latach (czyli kolejno: (i) wynikającej z niższego zainteresowania gości zimowymi pobytami w styczniu i lutym 2023 roku spowodowanego warunkami pogodowymi w tym terminie w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.; (ii) wynikającej z braku obostrzeń i ograniczeń związanych z pandemią COVID-19 normalizacji prowadzenia działalności hotelarskiej przez Grupę w okresie pomiędzy rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r. a rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.; oraz (iii) wynikającego ze zmniejszania obostrzeń związanych z pandemią COVID-19 wzrostu obłożenia w okresie pomiędzy rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r. a rokiem zakończonym 31 grudnia 2020 r.).

Liczba pokojonocy na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r. wynosiła kolejno 8.694, 10.819, 41.529, 34.258 oraz 31.879, a zmiany liczby pokojonocy wynikały ze zmiany liczby klientów wynajmujących pokoje w kolejnych okresach i latach (czyli kolejno: (i) wynikającej z niższego zainteresowania gości zimowymi pobytami w styczniu i lutym 2023 roku spowodowanego warunkami pogodowymi w tym terminie w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.; (ii) wynikającej z braku obostrzeń i ograniczeń związanych z pandemią COVID-19 normalizacji prowadzenia działalności hotelarskiej przez Grupę w okresie pomiędzy rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r. a rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.; oraz (iii) wynikającego ze zmniejszania obostrzeń związanych z pandemią COVID-19 wzrostu liczby klientów

wynajmujących pokoje w okresie pomiędzy rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r. a rokiem zakończonym 31 grudnia 2020 r.).

ARR wzrósł do 888 na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. z 812 na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał z podwyżek cen za pokoje sprzedawane w ofercie hoteli Grupy. RevPAR spadł natomiast do 340 na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. z 387 na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r., a spadek ten również wynikał z podwyżek cen za pokoje sprzedawane w ofercie hoteli Grupy.

ARR wzrósł do 797 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. z 748 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu liczby pokojonocy we wskazanym okresie. RevPAR wzrósł natomiast do 355 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. z 276 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2021 r., a wzrost ten również wynikał ze wzrostu liczby pokojonocy we wskazanym okresie.

ARR wzrósł do 748 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. z 669 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu liczby pokojonocy we wskazanym okresie. RevPAR wzrósł natomiast do 276 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. z 229 na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., a wzrost ten również wynikał ze wzrostu liczby pokojonocy we wskazanym okresie.

### Segmenty sprawozdawcze

Grupa identyfikuje następujące segmenty sprawozdawcze pokrywające się z segmentami operacyjnymi:

- segment kosmetyczny; oraz
- segment usług hotelarskich premium.

W zakresie dodatkowych informacji na temat opisu działalności Grupy w ramach powyższych segmentów zob. punkt „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności”).

Tabela poniżej prezentuje dane zarządcze Grupy dotyczące przychodów, zapasów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz należności z tytułu dostaw i usług dla segmentu kosmetycznego za wskazane okresy.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>92,8</b>	<b>68,7</b>	<b>266,3</b>	<b>240,6</b>	<b>197,7</b>
Polska .....	63,6	48,9	189,1	165,1	140,4
Eksport .....	29,2	19,8	77,2	75,5	57,2
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>92,8</b>	<b>68,7</b>	<b>266,3</b>	<b>240,6</b>	<b>197,7</b>
Segment masowy .....	32,1	22,9	94,7	87,5	78,2
Segment premium .....	10,1	9,0	48,5	47,1	35,5
Segment dermokosmetyczny .....	47,7	34,6	114,9	97,8	82,1
Pozostałe .....	2,9	2,2	8,2	8,1	1,9
<b>Przychody - Polska .....</b>	<b>63,6</b>	<b>48,9</b>	<b>189,1</b>	<b>165,1</b>	<b>140,4</b>
Segment masowy .....	22,6	17,8	71,9	69,4	62,8
Segment premium .....	6,9	6,5	30,3	23,9	20,3
Segment dermokosmetyczny .....	31,2	22,3	78,7	63,6	55,6
Pozostałe .....	2,9	2,2	8,2	8,1	1,9
<b>Przychody - eksport .....</b>	<b>29,2</b>	<b>19,8</b>	<b>77,2</b>	<b>75,5</b>	<b>57,2</b>
Segment masowy .....	9,5	5,1	22,8	18,1	15,5
Segment premium .....	3,3	2,5	18,1	23,2	15,2
Segment dermokosmetyczny .....	16,5	12,2	36,3	34,2	26,6
Zapasy .....	81,1	56,0	88,7	52,9	50,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	27,8	31,0	46,9	26,6	36,1
Należności z tytułu dostaw i usług .....	66,8	47,5	38,1	28,1	22,5

Źródło: Spółka.

Tabela poniżej prezentuje dane zarządcze Grupy dotyczące przychodów, zapasów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz należności z tytułu dostaw i usług dla segmentu usług hotelarskich premium za wskazane okresy.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>17,4</b>	<b>19,2</b>	<b>73,9</b>	<b>57,0</b>	<b>47,1</b>
Pokoje.....	7,7	8,8	33,1	25,6	21,3
Gastronomia.....	6,3	6,9	26,6	20,0	16,5
Kosmetyczne Instytuty .....	2,9	3,1	12,5	10,4	8,4
Pozostałe przychody .....	0,4	0,5	1,7	1,1	1,0
Zapasy .....	2,0	1,8	1,4	1,7	1,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	2,5	1,4	3,2	3,4	2,4
Należności z tytułu dostaw i usług .....	0,4	0,3	0,4	0,3	0,1

Źródło: Spółka.

Tabele poniżej prezentują dane pochodzące z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań Grupy dla poszczególnych segmentów za wskazane okresy.

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2022 r.		
	Wyroby kosmetyczne	Usługi hotelowe	Razem
	<i>(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt).....	265,3	73,9	339,2
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów .....	30,4	-	30,4
Sprzedaż detaliczna (punkty własne) .....	1,0	-	1,0
Sprzedaż między segmentami.....	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem.....</b>	<b>266,3</b>	<b>73,9</b>	<b>340,2</b>
<b>Koszty</b>			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych.....	(132,0)	(57,9)	(189,9)
Koszty sprzedaży .....	(67,3)	(2,1)	(69,4)
Koszty ogólnego zarządu.....	(29,8)	(7,4)	(37,2)
<b>Koszty segmentu ogółem .....</b>	<b>(229,1)</b>	<b>(67,4)</b>	<b>(296,5)</b>
<b>Wynik .....</b>	<b>37,2</b>	<b>6,5</b>	<b>43,7</b>
<b>Zysk (strata) segmentu .....</b>	<b>37,2</b>	<b>6,5</b>	<b>43,7</b>
Koszty finansowe netto.....	(2,1)	(3,6)	(5,7)
Pozostałe koszty / przychody.....	(1,3)	2,2	0,9
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy .....</b>	<b>33,8</b>	<b>5,1</b>	<b>38,9</b>
Podatek dochodowy .....	(6,9)	(1,1)	(8,0)
Zysk (strata) mniejszości .....	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy.....</b>	<b>26,9</b>	<b>4,0</b>	<b>30,9</b>
Aktywa segmentu.....	271,6	138,7	409,8
Aktywa nieprzypisane.....	-	-	-
<b>Aktywa ogółem .....</b>	<b>271,1</b>	<b>138,7</b>	<b>409,8</b>
Zobowiązania segmentu .....	100,7	65,3	166,0
Zobowiązania nieprzypisane .....	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem .....</b>	<b>100,7</b>	<b>65,3</b>	<b>166,0</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2021 r.		
	Wyroby kosmetyczne	Usługi hotelowe	Razem
	<i>(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt).....	237,1	54,5	291,6
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów .....	56,5	-	56,5
Sprzedaż detaliczna (punkty własne) .....	3,5	2,5	6,0

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2021 r.		
	Wyroby kosmetyczne	Usługi hotelowe	Razem
	<i>(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
Sprzedaż między segmentami.....	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem.....</b>	<b>240,6</b>	<b>57,0</b>	<b>297,6</b>
<b>Koszty</b>			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych.....	(108,8)	(44,6)	(153,4)
Koszty sprzedaży .....	(70,3)	(1,4)	(71,7)
Koszty ogólnego zarządu.....	(31,9)	(5,1)	(37,0)
<b>Koszty segmentu ogółem .....</b>	<b>(211,0)</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(262,1)</b>
<b>Wynik .....</b>	<b>29,6</b>	<b>5,9</b>	<b>35,5</b>
<b>Zysk (strata) segmentu .....</b>	<b>29,6</b>	<b>5,9</b>	<b>35,5</b>
Koszty finansowe netto.....	(2,4)	(1,9)	(4,3)
Pozostałe koszty / przychody.....	(8,0)	8,8	(0,1)
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy .....</b>	<b>18,3</b>	<b>12,8</b>	<b>31,2</b>
Podatek dochodowy .....	(3,5)	(1,1)	(4,6)
Zysk (strata) mniejszości .....	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy.....</b>	<b>14,8</b>	<b>11,8</b>	<b>26,6</b>
Aktywa segmentu.....	261,5	131,5	393,0
Aktywa nieprzypisane.....	-	-	-
<b>Aktywa ogółem .....</b>	<b>261,5</b>	<b>131,5</b>	<b>393,0</b>
Zobowiązania segmentu .....	90,5	75,9	166,4
Zobowiązania nieprzypisane .....	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem .....</b>	<b>90,5</b>	<b>75,9</b>	<b>166,4</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2020 r.		
	Wyroby kosmetyczne	Usługi hotelowe	Razem
	<i>(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt).....	194,3	45,0	239,2
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów .....	60,1	-	60,1
Sprzedaż detaliczna (punkty własne) .....	3,4	2,1	5,5
Sprzedaż między segmentami.....	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem.....</b>	<b>197,7</b>	<b>47,1</b>	<b>244,7</b>
<b>Koszty</b>			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych.....	(91,2)	(39,9)	(131,1)
Koszty sprzedaży .....	(56,8)	(1,0)	(57,8)
Koszty ogólnego zarządu.....	(30,4)	(5,6)	(36,0)
<b>Koszty segmentu ogółem .....</b>	<b>(178,4)</b>	<b>(46,6)</b>	<b>(224,9)</b>
<b>Wynik .....</b>	<b>19,3</b>	<b>0,5</b>	<b>19,7</b>
<b>Zysk (strata) segmentu .....</b>	<b>19,3</b>	<b>0,5</b>	<b>19,7</b>
Koszty finansowe netto.....	(2,4)	(2,1)	(4,5)
Pozostałe koszty / przychody.....	(8,2)	1,8	(6,3)
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy .....</b>	<b>8,7</b>	<b>0,2</b>	<b>8,9</b>
Podatek dochodowy .....	(0,6)	(0,1)	(0,7)
Zysk (strata) mniejszości .....	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy.....</b>	<b>8,0</b>	<b>0,1</b>	<b>8,2</b>
Aktywa segmentu.....	223,0	151,4	374,2
Aktywa nieprzypisane.....	-	-	-
<b>Aktywa ogółem .....</b>	<b>223,0</b>	<b>151,4</b>	<b>374,2</b>



	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2020 r.		
	Wyroby kosmetyczne	Usługi hotelowe	Razem
	<i>(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
Zobowiązania segmentu .....	89,7	84,3	174,0
Zobowiązania nieprzypisane .....	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem .....</b>	<b>89,7</b>	<b>84,3</b>	<b>174,0</b>

*Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.*

### **Główne pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów**

Dla potrzeb omówienia wyników działalności Grupy, poniżej zamieszczono objaśnienie głównych pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz całkowitych dochodów zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych.

#### **Przychody**

Przychody obejmują:

- (a) przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych (oraz z tytułu świadczenia usług kosmetycznych); oraz
- (b) przychody ze sprzedaży usług hotelowych.

#### **Koszt własny sprzedaży**

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt ujmowany na podstawie ośrodków kosztów, które nie są związane z kosztami sprzedaży i kosztami ogólnego zarządu.

#### **Koszty sprzedaży**

Koszty sprzedaży obejmują koszty ponoszone przez ośrodki kosztów związane z funkcją sprzedaży, w szczególności ośrodki kosztów sprzedaży i marketingu.

#### **Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty ponoszone przez ośrodki kosztów identyfikowanych jako ogólnego zarządu, w szczególności koszty biurowe, koszty wszystkich funkcji ogólnego zarządu takich jak księgowość, administracja, zarząd, zasoby ludzkie, IT, obsługa prawna i zaopatrzenie.

#### **Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim zyski netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, otrzymane dotacje oraz odpisy aktualizujące wartości aktywów niefinansowych.

#### **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne obejmują odpisy aktualizujące wartości aktywów niefinansowych

#### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe obejmują przede wszystkim przychody z tytułu odsetek.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe obejmują koszty z tytułu odsetek, aktualizacje wartości inwestycji oraz pozostałe koszty finansowe.

#### **Podatek dochodowy**

W tabeli poniżej przedstawiono główne składniki obciążenia podatkowego za wskazane okresy.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (zbadane)</i>		
Bieżący podatek dochodowy .....	7,6	3,7	3,0
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego.....	0,5	0,9	(2,3)
Różnice kursowe z przeliczenia.....	-	-	(0,002)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat .....</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>
Ujemne różnice przejściowe .....	57,2	52,2	66,8
Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	12,0	10,9	13,1
Dodatnie różnice przejściowe .....	20,6	12,9	19,4
Wartość rezerwy na podatek odroczonego .....	3,9	2,4	3,7
Zysk przed opodatkowaniem .....	38,9	31,2	8,9
<b>Podatek obliczony wg obowiązującej stawki podatkowej 19% .....</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>
Różnice trwałe.....	0,7	(1,3)	(1,0)
<b>Podatek za okres.....</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

## Wyniki działalności

Poniższe tabele prezentują wybrane informacje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego oraz z całkowitych dochodów zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych za wskazane okresy.

### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 r.

#### Przychody ze sprzedaży

W tabeli poniżej przedstawiono przychody Grupy według ich rodzaju za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2023 r.	2022 r.	3M2023/3M2022
	<i>(mln PLN) (niezbadane)</i>		<i>(%)</i>
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	92,8	68,7	35,2%
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych.....	18,5	21,2	(12,7)%
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>111,3</b>	<b>89,9</b>	<b>23,9%</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \* Źródło: Spółka.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. i 2022 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 111,3 mln PLN i 89,9 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 21,5 mln PLN, tj. o 23,9%, w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 r. wynikał głównie z czynników omówionych poniżej.

#### Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych

Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych wzrosły o 24,1 mln PLN, tj. o 35,2%, do 92,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 68,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększonej sprzedaży w segmencie dermokosmetycznym i masowym, gdzie dynamika wzrostu sprzedaży wynosiła odpowiednio 38% i 40%. Przychody w obu segmentach w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. łącznie wzrosły o 22,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

#### Przychody ze sprzedaży usług hotelowych

Przychody ze sprzedaży usług hotelowych spadły o 1,9 mln PLN, tj. o 9,7%, do 17,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 19,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał głównie z niższego obłożenia w hotelach w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku z uwagi na zmniejszone zainteresowanie gości pobytami zimowymi spowodowane warunkami pogodowymi.

*Zysk z działalności operacyjnej*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy wzrósł o 1,0 mln PLN, tj. o 7,2%, do 15,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 14,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r.

*Zysk brutto*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto Grupy spadł o 0,05 mln PLN, tj. o 0,4%, do 13,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 13,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r.

*Zysk / (strata) netto*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy spadł o 0,5 mln PLN, tj. o 4,9%, do 10,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 10,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r.

**Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.***Przychody ze sprzedaży*

W tabeli poniżej przedstawiono przychody Grupy według ich rodzaju za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>		<b>Zmiana*</b>
	<b>2022 r.</b>	<b>2021 r.</b>	<b>2022/2021</b>
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	266,3	240,6	10,7
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych.....	73,9	57,0	29,7
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>340,2</b>	<b>297,6</b>	<b>14,3</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2022 r. i 2021 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 340,2 mln PLN i 297,6 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 42,6 mln PLN, tj. o 14,3%, w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r. wynikał głównie z czynników omówionych poniżej.

*Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych*

Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych wzrosły o 25,7 mln PLN, tj. o 10,7%, do 266,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 240,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie z realizacji wyższej sprzedaży krajowej (wzrost o 24,0 mln PLN), a w szczególności ze zwiększenia dynamiki sprzedaży w segmencie dermokosmetyków o 15,1 mln PLN do 78,7 mln PLN oraz w segmencie premium o 6,4 mln PLN do 30,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r.

*Przychody ze sprzedaży usług hotelowych*

Przychody ze sprzedaży usług hotelowych wzrosły o 16,9 mln PLN, tj. o 29,7%, do 73,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 57,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie z normalizacji prowadzenia działalności w związku z brakiem dni ograniczonej działalności hoteli w porównaniu do roku 2021 skutkując wyższym obłożeniem hoteli.

*Koszty operacyjne*

W tabeli poniżej przedstawiono koszty operacyjne Grupy w układzie rodzajowym i funkcjonalnym za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>		<b>Zmiana*</b>
	<b>2022 r.</b>	<b>2021 r.</b>	<b>2022/2021</b>
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych .....	16,9	18,4	(8,0)%
Wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze...	92,6	78,6	17,8%
Zużycie materiałów i energii.....	118,1	94,3	25,3%
Usługi obce.....	40,5	38,2	5,9%
Podatki i opłaty.....	4,1	3,1	31,1%
Pozostałe koszty rodzajowe .....	33,9	46,7	(27,3)%

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2022 r.	2021 r.	2022/2021
	(mln PLN)	(zbadane)	(%)
<b>Razem koszty rodzajowe .....</b>	<b>306,2</b>	<b>279,3</b>	<b>9,6%</b>
<i>w tym:</i>			
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-) .....	4,8	7,5	(35,7)%
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów (+) .....	8,9	9,6	(7,1)%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-) .....	4,9	9,8	(49,7)%
Koszty sprzedaży (+) .....	69,4	71,7	(3,1)%
Koszty ogólnego zarządu (+) .....	37,2	37,0	0,5%
Koszt własny sprzedanych produktów i usług (+) .....	181,0	143,9	25,8%
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu .....</b>	<b>306,2</b>	<b>279,3</b>	<b>9,6%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

### Koszty w układzie rodzajowym

#### *Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych*

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych spadła o 1,5 mln PLN, tj. o 8,0%, do 16,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 18,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał głównie z zakończenia amortyzacji części aktywów oraz zmian w majątku Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

#### *Wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze*

Koszty wynagrodzeń, narzutów na wynagrodzenia i świadczeń pracownicze wzrosły o 14,0 mln PLN, tj. o 17,8%, do 92,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 78,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększonego zatrudnienia oraz podwyżek płac w Grupie w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

#### *Zużycie materiałów i energii*

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 23,9 mln PLN, tj. o 25,3%, do 118,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 94,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych kosztów surowców i opakowań oraz zużycia materiałów przy produkcji kosmetyków w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

#### *Usługi obce*

Koszty usług obcych wzrosły o 2,2 mln PLN, tj. o 5,9%, do 40,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 38,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Koszty usług obcych zarówno w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. obejmowały przede wszystkim usługi kontraktowe (obejmujące usługi organizacji/wsparcia sprzedaży, obsługi istniejących i poszukiwania nowych klientów), transport surowców i opakowań oraz usługi spedycyjne, a ich wzrost we wskazanym okresie wynikał natomiast głównie ze zwiększenia zapasów magazynowych oraz wyższych kosztów transportu i cen usług w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

#### *Podatki i opłaty*

Podatki i opłaty wzrosły o 1,0 mln PLN, tj. o 31,1%, do 4,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 3,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. W opinii Spółki zmiana ta ma charakter nieistotny z perspektywy profilu działalności Grupy.

#### *Pozostałe koszty rodzajowe*

Pozostałe koszty rodzajowe spadły o 12,7 mln PLN, tj. o 27,3%, do 33,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 46,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Pozostałe koszty rodzajowe zarówno w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. obejmowały przede wszystkim koszty materiałów promocyjnych oraz koszty reklamy w Internecie, a ich spadek we wskazanym okresie wynikał natomiast głównie z planowanych oszczędności tych kosztów w związku z projektowaną zmianą wizerunku marek masowych.

Koszty w układzie funkcjonalnym

Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wzrosły o 26,9 mln PLN, tj. o 9,6%, do 306,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 279,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu kosztu własnego sprzedanych produktów i usług o 37,1 mln PLN, tj. o 25,8%, do 181,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 143,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W tabeli poniżej przedstawiono pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2022 r.	2021 r.	2022/2021
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....	-	2,7	(100,0)%
Otrzymane dotacje: .....	-	5,5	(100,0)%
<i>równowartość amortyzacji finans. z ZFRON</i> .....	-	-	-
<i>dopłaty do wynagrodzeń Covid</i> .....	-	3,1	(100,0)%
<i>dofinansowania inne (w tym umorzenie składki ZUS)</i> .....	-	2,5	(100,0)%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:.....	2,1	0,5	325,1%
<i>rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności</i> .....	2,1	-	100,0%
<i>rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych</i> .....	-	0,5	(100,0)%
Rozwiązanie innych rezerw .....	-	1,4	(100,0)%
Inne .....	2,0	1,1	94,1%
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>4,2</b>	<b>11,2</b>	<b>(62,8)%</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych.....	(0,6)	0,006	nieprzeliczone
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:.....	-	(1,1)	(100,0)%
<i>odpisy aktualizujące wartość zapasów</i> .....	-	-	-
<i>odpisy aktualizujące wartość należności</i> .....	-	(1,1)	(100,0)%
<i>odpisy aktualizujące wartość środków trwałych</i> .....	-	-	-
Inne: .....	(2,6)	(10,1)	(73,8)%
<i>Złomowanie i likwidacja</i> .....	-	(0,005)	(100,0)%
<i>Darowizny rzeczowe i odszkodowania</i> .....	(0,01)	(0,2)	(95,5)%
<i>Kary, grzywny i odszkodowania</i> .....	(0,2)	(0,2)	(3,6)%
<i>Niedobory inwentaryzacyjne</i> .....	(0,04)	(0,01)	310,0%
<i>Zawiązanie rezerw na zobowiązania</i> .....	(2,0)	(8,9)	(77,7)%
<i>Aktualizacja prawa do użytkowania</i> .....	-	-	-
<i>Pozostałe</i> .....	(0,4)	(0,8)	(41,2)%
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(71,3)%</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe .....</b>			
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy aktualizujące należności handlowe).....	2,1	(1,1)	nieprzeliczone
<b>Razem .....</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,1)</b>	<b>nieprzeliczone</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne razem spadły o 7,0 mln PLN, tj. o 62,8%, do 4,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 11,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał głównie z: (i) braku otrzymanych dotacji w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do otrzymanych dotacji w wysokości 5,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.; oraz (ii) niewykazania w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. zysku netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, który w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. wyniósł 2,7 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne razem spadły o 8,0 mln PLN, tj. o 71,3%, do 3,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 11,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Na zmianę ten wpływ miał przede wszystkim spadek wysokości zawiązanej rezerwy na zobowiązania o 6,9 mln PLN, tj. o 77,7%, do 2,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 8,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy wzrósł o 9,1 mln PLN, tj. o 25,8%, do 44,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 35,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

*Przychody i koszty finansowe*

W tabeli poniżej przedstawiono przychody i koszty finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2022 r.	2021 r.	2022/2021
	(mln PLN)	(zbadane)	(%)
Przychody z tytułu odsetek .....	0,5	0,04	1261,1%
Pozostałe.....	0,4	0,002	20450,0%
<b>Przychody finansowe ogółem .....</b>	<b>0,9</b>	<b>0,04</b>	<b>2271,1%</b>
Koszty z tytułu odsetek: .....	(6,5)	(3,5)	86,6%
z tytułu kredytów i pożyczek.....	(1,9)	(0,2)	722,6%
z tytułu leasingu.....	(4,6)	(2,4)	91,1%
pozostałe.....	-	(0,9)	(100,0)%
Aktualizacja wartości inwestycji .....	(0,003)	(0,3)	(99,0)%
Pozostałe koszty finansowe.....	(0,08)	(0,5)	(85,2)%
<b>Koszty finansowe ogółem.....</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>52,1%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Przychody finansowe ogółem wzrosły o 0,86 mln PLN, tj. o 2271,1%, do 0,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 0,04 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. W opinii Spółki zmiana ta ma charakter nieistotny z perspektywy profilu działalności Grupy.

Koszty finansowe ogółem wzrosły o 2,3 mln PLN, tj. o 52,1%, do 6,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 4,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek o 3,0 mln PLN, tj. o 85,2%, do 6,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 3,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

*Zysk brutto*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto Grupy wzrósł o 7,7 mln PLN, tj. o 24,8%, do 38,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 31,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

*Podatek dochodowy*

W tabeli poniżej przedstawiono składniki obciążenia podatkowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2021 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2022 r.	2021 r.	2022/2021
	(mln PLN)	(zbadane)	(%)
Bieżący podatek dochodowy.....	7,6	3,7	106,4%
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego.....	0,5	0,9	(49,2)%
Różnice kursowe z przeliczenia .....	-	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.....</b>	<b>8,1</b>	<b>4,6</b>	<b>75,8%</b>
Ujemne różnice przejściowe .....	57,2	52,2	9,7%
Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	12,0	10,9	9,3%
Dodatnie różnice przejściowe .....	20,6	12,9	60,4%
Wartość rezerwy z tytułu podatku odroczonego.....	3,9	2,4	60,3%
Zysk przed opodatkowaniem .....	38,9	31,2	24,8%
<b>Podatek obliczony wg obowiązującej stawki podatkowej 19% .....</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>24,8%</b>
Różnice trwale.....	0,7	(1,3)	nieprzeliczone
<b>Podatek za okres.....</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6</b>	<b>75,8%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 8,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. i składał się z: (i) bieżącego podatku dochodowego w kwocie 7,6 mln PLN, który był o 106,4% wyższy w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.; oraz (ii) dodatniej zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,5 mln PLN wykazanej za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. wobec dodatniej zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,9 mln PLN wykazanej za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Zmiany w wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2021 r. wynikały ze wzrostu osiągniętego zysku brutto podlegającego opodatkowaniu.

*Zysk / (strata) netto*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy wzrósł o 4,3 mln PLN, tj. o 16,0%, do 30,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 26,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

**Rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.***Przychody ze sprzedaży*

W tabeli poniżej przedstawiono przychody Grupy według ich rodzaju za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	240,6	197,7	21,7%
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych.....	57,0	47,1	21,1%
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>297,6</b>	<b>244,7</b>	<b>21,6%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 297,6 mln PLN i 244,7 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 52,9 mln PLN, tj. o 21,6%, w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r. wynikał głównie z czynników omówionych poniżej.

*Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych*

Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych wzrosły o 42,9 mln PLN, tj. o 21,7%, do 240,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 197,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z realizacji sprzedaży eksportowej Grupy, zgodnie ze strategią Grupy o wartości 75,5 mln PLN w 2021 roku oraz ze zwiększenia w stosunku do dynamiki sprzedaży na rynku wartości sprzedaży dermokosmetyków Grupy do 63,6 mln PLN w 2021 roku na rynku krajowym. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez utrzymanie przez Grupę poziomu sprzedaży kosmetyków masowych, w stosunku do rynku, w ramach którego sprzedaż takich kosmetyków rosła.

*Przychody ze sprzedaży usług hotelowych*

Przychody ze sprzedaży usług hotelowych wzrosły o 9,9 mln PLN, tj. o 21,1%, do 57,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 47,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z mniejszej niż w roku 2020 liczby dni ograniczonej działalności hoteli.

*Koszty operacyjne*

W tabeli poniżej przedstawiono koszty operacyjne Grupy w układzie rodzajowym i funkcjonalnym za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych .....	18,4	20,8	(11,4)%
Wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze...	78,6	68,0	15,6%
Zużycie materiałów i energii.....	94,3	83,7	12,7%
Usługi obce.....	38,2	25,3	51,4%
Podatki i opłaty.....	3,1	3,0	3,6%
Pozostałe koszty rodzajowe .....	46,7	33,3	40,0%
<b>Razem koszty rodzajowe .....</b>	<b>279,3</b>	<b>234,1</b>	<b>19,3%</b>
<i>w tym:</i>			
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-) .....	7,5	1,8	322,1%
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów (+).....	9,6	8,0	19,1%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-) .....	9,8	7,3	34,2%
Koszty sprzedaży (+).....	71,7	57,8	23,9%
Koszty ogólnego zarządu (+) .....	37,0	36,0	2,6%
Koszt własny sprzedanych produktów i usług (+).....	143,9	123,1	16,9%
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.....</b>	<b>279,3</b>	<b>234,1</b>	<b>19,3%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

### Koszty w układzie rodzajowym

#### *Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych*

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych spadła o 2,4 mln PLN, tj. o 11,4%, do 18,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 20,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał głównie z likwidacji środków trwałych Grupy w postaci środków trwałych wycofanej przez Grupę marki SINSKIN.

#### *Wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze*

Koszty wynagrodzeń, narzutów na wynagrodzenia i świadczeń pracownicze wzrosły o 10,6 mln, tj. o 15,6%, do 78,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 68,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z przywrócenia w ramach Grupy zasad wynagradzania pracowników z okresu sprzed wybuchu pandemii COVID-19 oraz w związku z naliczeniem w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. (w przeciwieństwie do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.) rezerwy na premię managerskie i dyrektorskie w wysokości 3,4 mln PLN.

#### *Zużycie materiałów i energii*

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 10,6 mln PLN, tj. o 12,7%, do 94,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 83,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększonej produkcji kosmetyków w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.

#### *Usługi obce*

Koszty usług obcych wzrosły o 13,0 mln PLN, tj. o 51,4%, do 38,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 25,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Koszty usług obcych zarówno w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r., jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. obejmowały przede wszystkim usługi kontraktowe (obejmujące usługi organizacji/wsparcia sprzedaży, obsługi istniejących i poszukiwania nowych klientów), transport surowców i opakowań oraz usługi spedycyjne, a ich wzrost we wskazanym okresie wynikał natomiast głównie z normalizacji polityki kosztowej w ramach Grupy w okresie pandemii COVID-19 następującym w roku 2021 (a w tym przede wszystkim ze wzrostu usług kontraktowych o 2,4 mln PLN, tj. 106,4%, do 4,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 2,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. głównie ze względu na wzmożenie działań prosprzedażowych Grupy w celu odbudowania poziomu sprzedaży Grupy sprzed pandemii COVID-19).

#### *Podatki i opłaty*

Podatki i opłaty wzrosły o 0,1 mln PLN, tj. o 3,6%, do 3,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 3,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. W opinii Spółki zmiana ta ma charakter nieistotny z perspektywy profilu działalności Grupy.

#### *Pozostałe koszty rodzajowe*

Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły o 13,3 mln PLN, tj. o 40,0%, do 46,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 33,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Pozostałe koszty rodzajowe zarówno w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r., jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. obejmowały przede wszystkim koszty materiałów promocyjnych oraz koszty reklamy w Internecie, a ich wzrost we wskazanym okresie wynikał natomiast głównie z normalizacji polityki kosztowej w ramach Grupy w okresie pandemii COVID-19 następującym w roku 2021 (a w tym przede wszystkim ze wzrostu kosztów marketingowych w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.).

### Koszty w układzie funkcjonalnym

Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wzrosły o 45,3 mln PLN, tj. o 19,3%, do 279,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 234,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał z: (i) wzrostu kosztów sprzedaży o 13,8 mln PLN, tj. o 23,9%, do 71,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 57,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) wzrostu kosztu własnego sprzedanych towarów i usług o 20,8 mln PLN, tj. o 16,9%, do 143,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 123,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.



Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W tabeli poniżej przedstawiono pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....	2,7	0,1	nieprzeliczone
Otrzymane dotacje: .....	5,5	4,2	32,4%
<i>równowartość amortyzacji finans. z ZFRON</i> .....	-	-	-
<i>dopłaty do wynagrodzeń Covid</i> .....	3,1	3,9	(19,9)%
<i>dofinansowania inne (w tym umorzenie składki ZUS)</i> .....	2,5	0,3	643,6%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:.....	0,5	0,3	93,8%
<i>rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności</i> .....	-	0,01	-
<i>rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych</i> .....	0,5	0,2	103,3%
Rozwiązanie innych rezerw .....	1,4	-	-
Inne .....	1,1	0,8	34,8%
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>11,2</b>	<b>5,3</b>	<b>110,9%</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych.....	0,006	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:.....	(1,1)	(7,8)	(85,5)%
<i>odpisy aktualizujące wartość zapasów</i> .....	-	(5,5)	-
<i>odpisy aktualizujące wartość należności</i> .....	(1,1)	(1,6)	(30,1)%
<i>odpisy aktualizujące wartość środków trwałych</i> .....	-	(0,6)	-
Inne:.....	(10,1)	(3,8)	166,1%
<i>Złomowanie i likwidacja</i> .....	(0,005)	(0,04)	(87,2)%
<i>Darowizny rzeczowe i odszkodowania</i> .....	(0,2)	(0,5)	(46,6)%
<i>Kary, grzywny i odszkodowania</i> .....	(0,17)	(0,21)	(21,1)%
<i>Niedobory inwentaryzacyjne</i> .....	(0,01)	(0,03)	(63,0)%
<i>Zawiązanie rezerw na zobowiązania</i> .....	(8,9)	(1,8)	405,0%
<i>Aktualizacja prawa do użytkowania</i> .....	-	(0,9)	-
<i>Pozostałe</i> .....	(0,8)	(0,4)	188,6%
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(3,3)%</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe .....</b>			
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy aktualizujące należności handlowe).....	(1,1)	(1,6)	(30,6)%
<b>Razem .....</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(30,6)%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne razem wzrosły o 5,9 mln PLN, tj. o 110,9%, do 11,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 5,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z: (i) wzrostu wartości otrzymanych dotacji o 1,4 mln PLN, tj. o 32,4%, do 5,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 4,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) wykazanego w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. zysku netto ze zbycia niefinansowych trwałych w postaci gruntów wykazywanych dotąd w segmencie hotelowym w wysokości 2,6 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne razem spadły o 0,4 mln PLN, tj. o 3,3%, do 11,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 11,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Na zmianę ten wpływ miały: (i) zawiązanie w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. rezerwy na zobowiązania w wysokości 8,9 mln PLN obejmującej rezerwę na IPO w wysokości 8,5 mln PLN oraz (ii) brak wykazania w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. odpisu aktualizującego z tytułu straty wartości zapasów w przeciwieństwie do 5,5 mln PLN takiego odpisu w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy wzrósł o 22,1 mln PLN, tj. o 164,5%, do 35,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 13,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

Przychody i koszty finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono przychody i koszty finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Przychody z tytułu odsetek .....	0,04	0,07	(49,3)%

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Pozostałe.....	0,002	0,9	(99,8)%
<b>Przychody finansowe ogółem .....</b>	<b>0,04</b>	<b>1,0</b>	<b>(96,1)%</b>
Koszty z tytułu odsetek: .....	(3,5)	(3,7)	(5,2)%
z tytułu kredytów i pożyczek.....	(0,2)	(1,0)	(76,2)%
z tytułu leasingu.....	(2,4)	(2,6)	(8,1)%
pozostałe.....	(0,9)	(0,1)	905,9%
Aktualizacja wartości inwestycji .....	(0,3)	(1,5)	(80,2)%
Pozostałe koszty finansowe.....	(0,5)	(0,3)	74,3%
<b>Koszty finansowe ogółem.....</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(21,3)%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Przychody finansowe ogółem spadły o 0,95 mln PLN, tj. o 96,1%, do 0,04 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 1,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. W opinii Spółki zmiana ta ma charakter nieistotny z perspektywy profilu działalności Grupy.

Koszty finansowe ogółem spadły o 1,2 mln PLN, tj. o 21,3%, do 4,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 5,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał głównie z aktualizacji wartości inwestycji w postaci udziałów w spółce zajmującej się sprzedażą kosmetyków w wysokości 1,2 mln PLN.

#### Zysk brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto Grupy wzrósł o 22,3 mln PLN, tj. o 251,5%, do 31,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 8,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

#### Podatek dochodowy

W tabeli poniżej przedstawiono składniki obciążenia podatkowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
Bieżący podatek dochodowy.....	3,7	3,0	21,0%
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego.....	0,9	(2,3)	nieprzeliczone
Różnice kursowe z przeliczenia.....	-	(0,002)	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.....</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>550,3%</b>
Ujemne różnice przejściowe .....	52,2	66,8	(21,9)%
Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	10,9	13,1	(16,4)%
Dodatnie różnice przejściowe .....	12,9	19,4	(33,6)%
Wartość rezerwy z tytułu podatku odroczonego.....	2,4	3,7	(33,6)%
Zysk przed opodatkowaniem .....	31,2	8,9	251,5%
<b>Podatek obliczony wg obowiązującej stawki podatkowej 19% .....</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>	<b>251,5%</b>
Różnice trwałe .....	(1,3)	(1,0)	36,9%
<b>Podatek za okres.....</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>550,3%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \* Źródło: Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 4,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. i składał się z: (i) bieżącego podatku dochodowego w kwocie 3,7 mln PLN, który był o 21,0% wyższy w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) dodatniej zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,9 mln PLN wykazanej za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. wobec ujemnej zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego w wysokości (2,3) mln PLN wykazanej za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Zmiany w wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. wynikały ze wzrostu osiągniętego zysku brutto podlegającego opodatkowaniu.

#### Zysk / (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy wzrósł o 18,4 mln PLN, tj. o 225,7%, do 26,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 8,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

## Płynność i zasoby kapitałowe

### Zasoby kapitałowe Grupy

#### Potrzeby kapitałowe Grupy

Zapotrzebowanie Grupy na finansowanie jest ściśle związane ze skalą jej działalności, mierzoną wartością aktywów Grupy. Główne potrzeby Grupy w zakresie płynności obejmują finansowanie działalności i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę wymagalnych zobowiązań Grupy.

Zarząd zarządza strukturą kapitałową Spółki i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Zarząd może odpowiednio kształtować rekomendacje w zakresie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Na Datę Prospektu Grupa nie identyfikuje żadnego istotnego rodzaju sezonowości w zapotrzebowaniu Grupy na finansowanie kredytowe.

Szczytowy poziom długoterminowego zadłużenia kredytowego oraz z tytułu pożyczek Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r. wyniósł, odpowiednio, 19,5 mln PLN, 30,5 mln PLN oraz 13,1 mln PLN. Szczytowy poziom krótkoterminowego zadłużenia kredytowego oraz z tytułu pożyczek w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 2021 r. oraz 2020 r. wyniósł, odpowiednio, 16,1 mln PLN, 15,2 mln PLN oraz 39,4 mln PLN.

#### Struktura finansowania Grupy

Grupa finansuje prowadzoną działalność korzystając głównie ze środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej (zob. punkt „Przepływy pieniężne—Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej” poniżej), z kapitału własnego (zob. punkt „Zobowiązania i kapitał własny” i punkt „Informacje dodatkowe—Kwestie ogólne”) oraz instrumentów dłużnych (w szczególności kredytów i pożyczek) (zob. punkt „Zobowiązania i kapitał własny” oraz punkt „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”). Spółka przewiduje, że te źródła pozostaną głównymi źródłami płynności Grupy w najbliższej przyszłości.

Tabela poniżej przedstawia szczegółowe informacje dotyczące struktury finansowania Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31 marca 2023 r.		Na dzień 31 grudnia 2022 r.	
	(mln PLN)**	(% pasywów ogółem)***	(mln PLN)*	(% pasywów ogółem)***
	(niezbadane)		(zbadane)	
<b>Kapitał własny</b> .....	<b>242,0</b>	<b>56,6</b>	<b>243,8</b>	<b>59,5</b>
<i>w tym:</i>				
Kapitał zakładowy.....	35,6	8,3	35,6	8,7
Kapitał zapasowy.....	190,5	44,6	171,8	41,9
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	5,8	1,4	5,6	1,4
Zyski zatrzymane.....	10,1	2,4	30,9	7,5
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> .....	<b>66,2</b>	<b>15,5</b>	<b>66,8</b>	<b>16,3</b>
<i>w tym:</i>				
Kredyty i pożyczki.....	8,7	2,0	9,6	2,3
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	50,6	11,9	50,1	12,2
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	3,1	0,7	3,2	0,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	3,8	0,9	3,9	1,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> .....	<b>119,0</b>	<b>27,9</b>	<b>99,2</b>	<b>24,2</b>
<i>w tym:</i>				
Kredyty i pożyczki.....	28,3	6,6	17,7	4,3
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	3,6	0,8	5,1	1,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	58,6	13,7	50,2	12,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	3,3	0,8	0,02	0,0
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	25,3	5,9	26,3	6,4
<b>SUMA PASYWÓW</b> .....	<b>427,2</b>	<b>100</b>	<b>409,8</b>	<b>100%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Źródło: Spółka.

Szczegółowe informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Spółki przedstawiono w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Grupy zawarto natomiast w punkcie „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy—Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy”.

### Płynność Grupy

Ryzyko związane z płynnością oznacza ryzyko, że Grupa może utracić zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy systemu okresowego zarządzania płynnością. Uwzględnia on terminy wymagalności/zapadalności inwestycji i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak kredyty, umowy leasingu finansowego oraz umowy faktoringu. Grupa stara się kontrolować poziom zobowiązań finansowych, tak by w każdym dowolnym okresie poziom zobowiązań, które przypadają do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy, nie stanowił zagrożenia dla możliwości płatniczych Grupy. Informacje o ryzyku związanym z płynnością przedstawiono w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko związane z płynnością” oraz w Nocie 8.5 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

Na sytuację finansową i płynność Grupy wpływa i będzie nadal wpływać szereg czynników, takich jak: (i) zdolność Grupy do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; (ii) poziom niespłaconego zadłużenia Grupy oraz odsetki, jakie Grupa jest zobowiązana zapłacić od takiego zadłużenia; (iii) zdolność Grupy do pozyskiwania nowego finansowania od banków lub jednostek powiązanych ze Spółką; oraz (iv) potrzeby związane z nakładami inwestycyjnymi Grupy.

Informacje o terminach płatności zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. przedstawiono w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko związane z płynnością”.

### Zobowiązania i kapitał własny

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące zobowiązań i kapitałów własnych Grupy zaczerpnięte ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, które stanowi część Historycznych Informacji Finansowych na wskazane daty.

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/ 3M2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)		
<b>Kapitał własny .....</b>	<b>242,0</b>	<b>222,6</b>	<b>243,8</b>	<b>226,6</b>	<b>200,3</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>13,2%</b>
Kapitał zakładowy.....	35,6	35,4	35,6	35,4	35,3	0,3%	0,3%	0,3%
Kapitał zapasowy .....	190,5	171,9	171,8	160,2	154,0	10,8%	7,2%	4,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	5,8	4,7	5,6	4,4	2,8	23,2%	26,8%	60,0%
Zyski zatrzymane .....	10,1	10,6	30,9	26,6	8,2	(4,9)%	16,0%	225,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe.....</b>	<b>66,2</b>	<b>82,1</b>	<b>66,8</b>	<b>82,3</b>	<b>87,4</b>	<b>(19,3)%</b>	<b>(18,9)%</b>	<b>(5,8)%</b>
Kredyty i pożyczki .....	8,7	14,0	9,6	13,5	13,4	(38,3)%	(28,6)%	0,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	50,6	62,6	50,1	63,1	67,2	(19,1)%	(20,7)%	(6,1)%
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	3,1	3,0	3,2	3,3	3,0	3,7%	(3,9)%	9,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	3,8	2,4	3,9	2,4	3,7	58,1%	60,3%	(33,6)%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe.....</b>	<b>119,0</b>	<b>85,9</b>	<b>99,2</b>	<b>84,1</b>	<b>86,6</b>	<b>38,5%</b>	<b>18,1%</b>	<b>(3,0)%</b>
Kredyty i pożyczki .....	28,3	7,6	17,7	15,2	21,3	274,1%	16,6%	(28,6)%
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	3,6	4,5	5,1	5,6	7,9	(20,6)%	(8,5)%	(29,9)%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	58,6	50,3	50,2	46,3	50,6	16,5%	8,3%	(8,4)%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	3,3	2,0	0,02	-	2,2	67,0%	100%	%
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.....	25,3	21,6	26,3	17,0	4,7	16,7%	54,4%	264,4%
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>185,2</b>	<b>168,0</b>	<b>166,0</b>	<b>166,4</b>	<b>174,0</b>	<b>10,3%</b>	<b>(0,02)%</b>	<b>(4,4)%</b>
<b>SUMA PASYWÓW .....</b>	<b>427,2</b>	<b>390,6</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,0%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Źródło: Spółka.

Spółka nie zawarła z kredytodawcami żadnych umów, w których znalazły się warunki szczególne mogące istotnie ograniczyć korzystanie przez Spółkę z instrumentów kredytowych. Ponadto Spółka informuje, że na Datę Prospektu Spółka nie prowadzi żadnych istotnych negocjacji, na skutek których Spółka stałaby się stroną umów z kredytodawcami, w których znalazłyby się warunki szczególne mogące istotnie ograniczyć korzystanie przez Spółkę z instrumentów kredytowych.

Na dzień 31 marca 2023 r. kapitały własne stanowiły 56,6%, zobowiązania długoterminowe 15,5%, a zobowiązania krótkoterminowe 27,9% sumy pasywów Grupy.

Suma pasywów Grupy zwiększyła się o 36,6 mln PLN, tj. o 9,4%, do 427,2 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 390,6 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r. Wzrost ten wynikał głównie z: (i) wzrostu kapitału zapasowego o 18,6 mln PLN, tj. o 10,8%, do 190,5 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 171,9 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.; oraz (ii) wzrostu kredytów i pożyczek (wykazanych w ramach zobowiązań krótkoterminowych) o 20,8 mln PLN, tj. o 274,1%, do 28,3 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 7,6 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez: (i) spadek zobowiązań z tytułu leasingu długoterminowego o 12,0 mln PLN, tj. o 19,1%, do 50,6 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 62,6 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.; oraz (ii) spadku kredytów i pożyczek (wykazanych w ramach zobowiązań długoterminowych) o 5,4 mln PLN, tj. o 38,3%, do 8,7 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 14,0 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.

Na dzień 31 marca 2022 r. kapitały własne stanowiły 57,0%, zobowiązania długoterminowe 21,0%, a zobowiązania krótkoterminowe 22,0% sumy pasywów Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. kapitały własne stanowiły 59,5%, zobowiązania długoterminowe 16,3%, a zobowiązania krótkoterminowe 24,2% sumy pasywów Grupy.

Suma pasywów Grupy zwiększyła się o 16,8 mln PLN, tj. o 4,3%, do 409,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 393,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie z: (i) wzrostu kapitału zapasowego o 11,6 mln PLN, tj. o 7,2%, do 171,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 160,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.; oraz (ii) wzrostu rezerw na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy o 9,3 mln PLN, tj. o 54,4%, do 26,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 17,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez: (i) spadek zobowiązań z tytułu leasingu długoterminowego o 13,1 mln PLN, tj. o 20,7%, do 50,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 63,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.; oraz (ii) spadku kredytów i pożyczek (wykazanych w ramach zobowiązań długoterminowych) o 3,9 mln PLN, tj. o 28,6%, do 9,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 13,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. kapitały własne stanowiły 57,7%, zobowiązania długoterminowe 20,9%, a zobowiązania krótkoterminowe 21,4% sumy pasywów Grupy.

Suma pasywów Grupy zwiększyła się o 18,8 mln PLN, tj. o 5,0%, do 393,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 374,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z: (i) wzrostu zysków zatrzymanych o 18,4 mln PLN, tj. o 225,7%, do 26,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 8,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) wzrostu rezerw na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy o 12,3 mln PLN, tj. o 264,4%, do 17,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 4,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez: (i) spadek zobowiązań z tytułu leasingu długoterminowego o 4,1 mln PLN, tj. o 6,1%, do 63,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 67,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) spadku kredytów i pożyczek (wykazanych w ramach zobowiązań krótkoterminowych) o 6,1 mln PLN, tj. o 28,6%, do 15,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 21,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitały własne stanowiły 53,5%, zobowiązania długoterminowe 23,3%, a zobowiązania krótkoterminowe 23,1% sumy pasywów Grupy.

### Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące aktywów Grupy zaczerpnięte ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, które stanowi część Historycznych Informacji Finansowych na wskazane daty.

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/ 3M2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)		
<b>Aktywa trwale</b> .....	<b>259,8</b>	<b>243,9</b>	<b>256,7</b>	<b>245,0</b>	<b>258,5</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>(5,2)%</b>
Rzeczowe aktywa trwale .....	224,0	214,1	223,9	216,7	225,2	4,6%	3,3%	(3,8)%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	12,8	12,9	13,2	13,1	15,1	(1,3)%	0,4%	(13,0)%
Nieruchomości inwestycyjne .....	-	-	-	-	0,001	-	-	(100,0)%
Wartości niematerialne .....	5,5	1,7	5,7	2,1	3,0	222,0%	170,2%	(28,4)%
Inne aktywa finansowe .....	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	0,8%	2,6%	0,0%
Pozostałe należności .....	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	(19,2)%	(56,1)%	(0,5)%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	15,5	13,1	12,0	10,9	13,1	17,6%	9,3%	(16,4)%
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>167,4</b>	<b>146,7</b>	<b>153,1</b>	<b>148,0</b>	<b>115,8</b>	<b>14,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>27,8%</b>
Zapasy .....	83,1	57,8	90,2	54,6	51,7	43,8%	65,2%	5,4%

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/ 3M2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)			3M2023/ 3M2022***		
Należności z tytułu dostaw i usług .....	67,1	47,8	38,5	28,5	22,6	40,4%	35,3%	26,2%
Pozostałe należności .....	3,1	1,9	9,0	6,2	3,9	61,6%	45,2%	61,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	14,1	39,2	15,2	58,8	36,9	(64,2)%	(74,1)%	59,4%
Inne aktywa finansowe .....	0,1	-	0,1	-	0,2	100%	100%	(100,0)%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	-	-	-	-	0,5	-	-	(100,0)%
<b>SUMA AKTYWÓW .....</b>	<b>427,2</b>	<b>390,6</b>	<b>409,8</b>	<b>393,0</b>	<b>374,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,0%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Źródło: Spółka.

Na dzień 31 marca 2023 r. aktywa trwale stanowiły 60,8%, a aktywa obrotowe 39,2% sumy aktywów Grupy.

Aktywa trwale Grupy wzrosły o 15,8 mln PLN, tj. o 6,5%, do 259,8 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 243,9 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych o 9,9 mln PLN, tj. o 4,6%; do 224,0 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 214,1 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.; (ii) zwiększenia wartości niematerialnych o 3,8 mln PLN, tj. o 222,0%, do 5,5 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 1,7 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.; oraz (iii) zwiększenia aktywa z tytułu podatku odroczonego o 2,4 mln PLN, tj. o 17,6%; do 15,5 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 13,1 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 20,8 mln PLN, tj. o 14,2%, do 167,4 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 146,7 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zwiększenia zapasów o 25,3 mln PLN, tj. o 43,8%; do 83,1 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 57,8 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.; oraz (ii) zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 19,3 mln PLN, tj. o 40,4%, do 67,1 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r. z 47,8 mln PLN na dzień 31 marca 2022 r.

Na dzień 31 marca 2022 r. aktywa trwale stanowiły 62,4%, a aktywa obrotowe 37,6% sumy aktywów Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. aktywa trwale stanowiły 62,7%, a aktywa obrotowe 37,3% sumy aktywów Grupy.

Aktywa trwale Grupy wzrosły o 11,8 mln PLN, tj. o 4,8%, do 256,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 245,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych o 7,2 mln PLN, tj. o 3,3%; do 223,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 216,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.; (ii) zwiększenia wartości niematerialnych o 3,6 mln PLN, tj. o 170,2%, do 5,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 2,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.; oraz (iii) zwiększenia aktywów z tytułu podatku odroczonego o 1,0 mln PLN, tj. o 9,3%; do 12,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 10,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 5,0 mln PLN, tj. o 3,4%, do 153,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 148,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zwiększenia zapasów o 35,6 mln PLN, tj. o 65,2%; do 90,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 54,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.; oraz (ii) zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 10,1 mln PLN, tj. o 35,3%, do 38,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. z 28,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. aktywa trwale stanowiły 62,3%, a aktywa obrotowe 37,7% sumy aktywów Grupy.

Aktywa trwale Grupy spadły o 13,5 mln PLN, tj. o 5,2%, do 245,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 258,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych o 8,5 mln PLN, tj. o 3,8%, do 216,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 225,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; (ii) zmniejszenia aktywów z tytułu podatku odroczonego o 2,1 mln PLN, tj. o 16,4%, do 10,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 13,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; oraz (iii) zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania o 2,0 mln PLN, tj. o 13,0%, do 13,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 15,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 32,2 mln PLN, tj. o 27,8%, do 148,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 115,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r., co wynikało przede wszystkim ze: (i) zwiększenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 21,9 mln PLN, tj. o 59,4%; do 58,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 36,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; oraz (ii) zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 5,9 mln PLN, tj. o 26,2%, do 28,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2021 r. z 22,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. aktywa trwale stanowiły 69,1%, a aktywa obrotowe 30,9% sumy aktywów Grupy.

**Przepływy pieniężne**

W tabeli poniżej przedstawiono środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(3,9)	5,8	20,2	42,0	50,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(3,6)	(0,6)	(27,4)	(1,0)	(3,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	6,3	(24,7)	(37,3)	(19,0)	(23,2)

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/3M 2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)		
<b>Zysk brutto (przed opodatkowaniem).....</b>	<b>13,4</b>	<b>13,4</b>	<b>38,9</b>	<b>31,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>24,8%</b>	<b>251,5%</b>
Korekty o pozycje:.....	3,1	2,2	12,9	13,6	28,9	40,9%	(4,6)%	(53,1)%
Amortyzacja .....	4,3	4,5	16,9	18,4	20,8	(4,4)%	(8,0)%	(11,4)%
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych.....	(0,003)	-	0,04	(0,1)	(0,2)	100%	nieprzeliczone	(10,5)%
Odsetki i udziały w zyskach .....	2,0	1,1	6,5	3,4	3,6	81,8%	92,8%	(6,3)%
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej.....	0,1	-	(0,1)	(4,0)	2,8	100%	(97,1)%	nieprzeliczone
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem .....	0,4	(0,7)	0,4	1,9	2,9	nieprzeliczone	(80,4)%	(34,8)%
Podatek dochodowy zapłacony.....	(3,7)	(2,7)	(10,8)	(6,0)	(1,0)	37,0%	81,8%	469,5%
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym ....</b>	<b>16,4</b>	<b>15,6</b>	<b>51,8</b>	<b>44,7</b>	<b>37,7</b>	<b>5,1%</b>	<b>15,9%</b>	<b>18,5%</b>
Zmiany w kapitale obrotowym .....	(20,3)	(9,8)	(31,6)	(2,8)	12,7	107,1%	1041,1%	nieprzeliczone
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności.....	(22,6)	(14,9)	(12,8)	(8,3)	12,7	51,7%	54,1%	nieprzeliczone
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów.....	7,0	(3,2)	(34,9)	(2,8)	1,9	nieprzeliczone	1139,8%	nieprzeliczone
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań.....	(3,7)	4,0	7,0	(4,3)	3,3	nieprzeliczone	nieprzeliczone	nieprzeliczone
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw.....	(1,1)	4,3	9,1	12,6	(5,1)	nieprzeliczone	(27,7)%	nieprzeliczone
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>20,2</b>	<b>42,0</b>	<b>50,5</b>	<b>nieprzeliczone</b>	<b>(51,7)%</b>	<b>(16,9)%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Spółka.

Zysk brutto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. wyniósł 13,4 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zwiększenia – amortyzację w wysokości 4,3 mln PLN i odsetki i zwiększenie stanu należności w wysokości 20,3 mln PLN; oraz (ii) zmniejszenia – podatek dochodowy zapłacony w wysokości 3,7 mln PLN i zmniejszenie stanu zobowiązań w wysokości 3,7 mln PLN.

Zysk brutto za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. wyniósł 38,9 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zwiększenia – amortyzację w wysokości 16,9 mln PLN i odsetki, zwiększenie stanu należności w wysokości 12,8 mln PLN i zwiększenie stanu zapasów w wysokości 34,9 mln PLN; oraz (ii) zmniejszenia – podatek dochodowy zapłacony w wysokości (10,8) mln PLN.

Zysk brutto za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. wyniósł 31,2 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zwiększenia – amortyzację w wysokości 18,4 mln PLN i odsetki, zwiększenie stanu rezerw w wysokości 12,6 mln PLN i zwiększenie stanu należności w wysokości 8,3 mln PLN; oraz (ii) zmniejszenia – podatek dochodowy zapłacony w wysokości (6,0) mln PLN i zmniejszenie stanu zobowiązań w wysokości (4,3) mln PLN.

Zysk brutto za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. wyniósł 8,9 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zwiększenia – amortyzację w wysokości 20,8 mln PLN i zwiększenie stanu zobowiązań w wysokości 3,3 mln PLN.

PLN; oraz (ii) zmniejszenia – zmniejszenie stanu należności w wysokości 12,7 i zmniejszenie stanu rezerw w wysokości (5,1) mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły o 9,7 mln PLN do (3,9) mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. z 5,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. Spadek ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu należności o 22,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły o 21,7 mln PLN, tj. o 51,7%, do 20,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. z 42,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu zapasów o 34,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły o 8,5 mln PLN, tj. o 16,9%, do 42,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. z 50,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu należności o 8,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosły 50,5 mln PLN na co wpłynęły m.in. wykazanie zysku na działalności inwestycyjnej w wysokości 2,8 mln PLN oraz zmniejszenie stanu rezerw o 5,1 mln PLN.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/3M 2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	0,1	-	0,01	3,0	0,02	100%	(99,6)%	12860,9%
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek.....	-	-	-	-	0,04	-	-	(100,0)%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	(3,7)	(0,6)	(20,3)	(4,0)	(3,3)	516,7%	410,0%	21,1%
Wydatki na nabycie aktywów finansowych.....	-	-	(7,0)	-	-	-	(100,0)%	-
Inne wydatki.....	-	-	(0,1)	(0,05)	-	-	85,2%	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>500,0%</b>	<b>2510,8%</b>	<b>(67,5)%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Spółka.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 3,7 mln PLN, przede wszystkim w związku z wydatkami na prace adaptacyjno-modernizacyjne lokalu Instytutu Kosmetycznego w CH Promenada (wydatek w wysokości 0,9 mln PLN), zakup wyposażenia, praw do zdjęć oraz tworzenia stron internetowych związanych z rozwojem i promocją sprzedaży na rynkach zagranicznych (łącznie wydatek w wysokości 0,9 mln PLN) oraz modernizację systemu zasilania awaryjnego fabryki Spółki (wydatek w wysokości 0,2 mln PLN).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. wynikały głównie z: (i) wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 20,3 mln PLN, przede wszystkim w związku z wydatkami na zakup działki i budynku przy ul. Armii Krajowej w Piasecznie (wydatek w łącznej wysokości 8,4 mln PLN), dostosowanie lokalu dla Kosmetycznego Instytutu w Fabryce Norblina (wydatek w wysokości 1,2 mln PLN) czy zakup pompy ciepła (wydatek w wysokości 1,0 mln PLN); oraz (ii) wydatków kapitałowych w związku z nabyciem udziałów Sulphur (wydatek w wysokości 7,0 mln PLN).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 4,0 mln PLN, przede wszystkim w związku z wydatkami na urządzenie etykietujące (wydatek w wysokości 0,4 mln PLN) czy zakupem komputerów (wydatek w wysokości 0,4 mln PLN). W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. wydatki Grupy były rozproszone pomiędzy inwestycje o mniej znaczących wartościach.



Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 3,3 mln PLN, przede wszystkim w związku z wydatkami na urządzenie do pakowania produktów w kartoniki (wydatek w wysokości 1,4 mln PLN).

#### *Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana*		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*	3M2023/3M 2022***	2022/ 2021**	2021/ 2020**
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek.....	10,6	1,5	4,0	11,3	0,2	606,7%	(64,3)%	6406,3%
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału.	0,1	0,1	0,1	0,1	-	0,0%	0,0%	-
Splata kredytów i pożyczek.....	(1,0)	(8,6)	(4,2)	(13,9)	(15,0)	(88,4)%	(69,4)%	(7,7)%
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli.....	(0,03)	(15,0)	(15,0)	(2,0)	-	(99,8)%	650,1%	-
Płatności z tytułu leasingu.....	(1,3)	(1,7)	(15,7)	(7,7)	(4,8)	(23,5)%	104,5%	59,7%
Odsetki zapłacone.....	(2,1)	(1,1)	(6,4)	(6,9)	(3,5)	90,9%	(6,2)%	95,3%
Inne wydatki finansowe.....	-	-	(0,07)	(0,03)	-	-	133,3%	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....</b>	<b>6,3</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>nieprze-</b> <b>liczone</b>	<b>96,4%</b>	<b>(18,0)%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Spółka.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 10,6 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. wynikały głównie z dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli w wysokości 15,0 mln PLN, płatności z tytułu leasingu w wysokości 15,7 mln PLN oraz odsetek zapłaconych w wysokości 6,4 mln PLN. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. zostały częściowo skompensowane wpływami z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 4,0 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. wynikały głównie ze spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 13,9 mln PLN, płatności z tytułu leasingu w wysokości 7,7 mln PLN oraz odsetek zapłaconych w wysokości 6,9 mln PLN. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. zostały częściowo skompensowane wpływami z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 11,3 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynikały głównie ze spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 15,0 mln PLN, płatności z tytułu leasingu w wysokości 4,8 mln PLN oraz odsetek zapłaconych w wysokości 3,5 mln PLN.

#### *Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.*

W tabeli poniżej przedstawiono nakłady inwestycyjne Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)				
Nakłady inwestycyjne segmentu – wyroby kosmetyczne.....	3,6	0,5	27,3	3,7	3,0
Nakłady inwestycyjne segmentu – usługi hotelowe.....	0,1	0,1	0,04	0,3	0,3
<b>Nakłady inwestycyjne – razem.....</b>	<b>3,7</b>	<b>0,6</b>	<b>27,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 3,7 mln PLN, co stanowiło zwiększenie o 3,1 mln PLN, tj. o 416,7%, w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2022 r. W tym samym okresie: (i) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – wyroby kosmetyczne wyniosła 3,6 mln PLN i wynikała przede wszystkim z nakładów poniesionych na prace adaptacyjno-

modernizacyjne lokalu Instytutu Kosmetycznego w CH Promenada (wydatek w wysokości 0,9 mln PLN), zakup wyposażenia, praw do zdjęć oraz tworzenia stron internetowych związanych z rozwojem i promocją sprzedaży na rynkach zagranicznych (łącznie wydatek w wysokości 0,9 mln PLN) oraz modernizację systemu zasilania awaryjnego fabryki Spółki (wydatek w wysokości 0,2 mln PLN); pozostałe nakłady w segmencie wyroby kosmetyczne były rozproszone pomiędzy inwestycje o mniej znaczących wartościach oraz (ii) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – usługi hotelowe wyniosła 0,1 mln PLN.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 0,6 mln PLN. W tym samym okresie: (i) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – wyroby kosmetyczne wyniosła 0,5 mln PLN i składała się z wydatków o mniej znaczących wartościach oraz (ii) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – usługi hotelowe wyniosła 0,1 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 27,4 mln PLN, co stanowiło zwiększenie o 23,4 mln PLN, tj. o 588,7%, w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2021 r. W tym samym roku: (i) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – wyroby kosmetyczne wyniosła 27,3 mln PLN i wynikała przede wszystkim z nakładów poniesionych na zakup udziałów Sulphur (wydatek w wysokości 7,0 mln PLN), zakup działki i budynku przy ul. Armii Krajowej w Piasecznie (wydatek w łącznej wysokości 8,4 mln PLN), dostosowanie lokalu dla Kosmetycznego Instytutu w Fabryce Norblina (wydatek w wysokości 1,2 mln PLN), zakup pompy ciepła (wydatek w wysokości 1,0 mln PLN); pozostałe nakłady w segmencie wyroby kosmetyczne były rozproszone pomiędzy inwestycje o mniej znaczących wartościach oraz (ii) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – usługi hotelowe wyniosła 0,04 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 4,0 mln PLN, co stanowiło zwiększenie o 0,7 mln PLN, tj. o 21,1%, w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r. W tym samym roku: (i) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – wyroby kosmetyczne wyniosła 3,7 mln PLN i wynikała przede wszystkim z nakładów poniesionych na urządzenie etykietujące (wydatek w wysokości 0,4 mln PLN) czy zakup komputerów (wydatek w wysokości 0,4 mln PLN); w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. wydatki segmentu – wyroby kosmetyczne były rozproszone pomiędzy inwestycje o mniej znaczących wartościach; oraz (ii) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – usługi hotelowe wyniosła 0,3 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 3,3 mln PLN. W tym samym roku: (i) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – wyroby kosmetyczne wyniosła 3,0 mln PLN i wynikała przede wszystkim z nakładów poniesionych na urządzenie do pakowania produktów w kartoniki (wydatek w wysokości 1,4 mln PLN); oraz (ii) kwota nakładów inwestycyjnych segmentu – usługi hotelowe wyniosła 0,3 mln PLN.

### **Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego**

W związku ze swoją działalnością Grupa jest narażona na różnego rodzaju ryzyka finansowe takie jak zmiany stóp procentowych, ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Każde z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

Zarządzanie ryzykiem jest realizowane przez Zarząd Spółki, który rozpoznaje i ocenia powyższe ryzyka finansowe. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka, zasady które to zostały w skrócie omówione poniżej.

Poniższe informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego obejmują okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi.

#### ***Ryzyko stopy procentowej***

Grupa zaciągnęła zobowiązania z tytułu kredytów oraz umów leasingu finansowego, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto, Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (pożyczki, lokaty), co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Grupa nie korzysta z instrumentów o oprocentowaniu stałym, dlatego wszelkie ruchy rynkowych stóp procentowych mogą mieć odzwierciedlenie w ponoszonych kosztach odsetkowych lub uzyskiwanych przychodach z tytułu odsetek. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania nie są oprocentowane i mają terminy płatności do jednego roku.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych.

W poniższych tabelach przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.			
Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		
	+1,00%	-1,00%	
(mln PLN)			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych.....	15,2	0,2	(0,2)
Inne aktywa finansowe.....	2,0	0,02	(0,02)
Udzielone pożyczki.....	0,1	0,001	(0,001)
Zobowiązania leasingowe.....	55,2	(0,6)	0,6
Kredyty i pożyczki otrzymane.....	27,3	(0,3)	0,3
<b>Wpływ na wynik netto.....</b>		<b>(0,7)</b>	<b>0,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.			
Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		
	+1,00%	-1,00%	
(mln PLN)			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych.....	58,8	0,6	(0,6)
Inne aktywa finansowe.....	1,9	0,02	(0,02)
Udzielone pożyczki.....	-	-	-
Zobowiązania leasingowe.....	68,7	(0,7)	0,7
Kredyty i pożyczki otrzymane.....	28,6	(0,3)	0,3
<b>Wpływ na wynik netto.....</b>		<b>(0,4)</b>	<b>0,4</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Rok zakończony 31 grudnia 2020 r.			
Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		
	+1,00%	-1,00%	
(mln PLN)			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych.....	36,9	0,4	(0,4)
Inne aktywa finansowe.....	1,9	0,02	(0,02)
Udzielone pożyczki.....	0,2	0,002	(0,002)
Zobowiązania leasingowe.....	75,2	(0,8)	0,8
Kredyty i pożyczki otrzymane.....	34,7	(0,3)	0,3
<b>Wpływ na wynik netto.....</b>		<b>(0,7)</b>	<b>0,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Dalsze informacje o ryzyku stopy procentowej znajdują się w Nocie 8.1 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

### Ryzyko walutowe

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko zmian kursów walutowych, gdyż zarówno znacząca część sprzedaży, jak i koszty są ponoszone w walucie krajowej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna. Grupa nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem walutowym. Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny. Maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe na dany dzień bilansowy stanowi różnica pomiędzy aktywami i pasywami denominowanymi w walutach obcych (dla każdej waluty odrębnie) przeliczonymi na PLN.

Razem wartość bilansowa	Na dzień 31 grudnia 2022 r.				Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)
	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)				
	EUR	USD	GBP		
(mln PLN)					
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu.....</b>	<b>62,9</b>	<b>20,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>41,8</b>
Udzielone pożyczki.....	0,1	-	-	-	0,1
Należności od odbiorców.....	38,5	19,6	0,04	-	18,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	15,2	0,7	-	-	14,4
Inne.....	9,0	0,3	0,07	0,2	8,4
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu.....</b>	<b>132,7</b>	<b>10,7</b>	<b>0,02</b>	<b>-</b>	<b>121,8</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	27,3	-	-	-	27,3
Zobowiązania finansowe (leasingowe).....	55,2	-	-	-	55,2
Zobowiązania handlowe i inne.....	50,2	10,7	0,02	-	39,4

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Na dzień 31 grudnia 2021 r.				
	Razem wartość bilansowa	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)			Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)
		EUR	USD	GBP	
		(mln PLN)			
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b> .....	<b>93,5</b>	<b>12,6</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>80,8</b>
Udzielone pożyczki .....	-	-	-	-	-
Należności od odbiorców .....	28,5	2,1	0,04	0,02	26,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	58,8	10,5	0,002	-	48,3
Inne .....	6,2	0,04	-	-	6,2
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b> .....	<b>143,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,002</b>	<b>140,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	28,6	-	-	-	28,6
Zobowiązania finansowe (leasingowe).....	68,7	1,4	-	-	67,2
Zobowiązania handlowe i inne.....	46,3	1,6	0,6	0,002	44,1

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Na dzień 31 grudnia 2020 r.				
	Razem wartość bilansowa	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)			Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)
		EUR	USD	GBP	
		(mln PLN)			
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b> .....	<b>63,5</b>	<b>15,6</b>	<b>0,003</b>	<b>0,04</b>	<b>47,9</b>
Udzielone pożyczki .....	0,2	-	-	-	0,2
Należności od odbiorców .....	22,6	2,2	0,002	0,04	20,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	36,9	13,4	0,001	-	23,4
Inne .....	3,9	-	-	-	3,9
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b> .....	<b>160,4</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,02</b>	<b>156,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	34,7	-	-	-	34,7
Zobowiązania finansowe (leasingowe).....	75,2	3,2	-	-	72,0
Zobowiązania handlowe i inne.....	50,6	0,7	0,3	0,02	49,5

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Dalsze informacje o ryzyku walutowym znajdują się w 8.2 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

### Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Poniżej przedstawiono strukturę wiekową należności według stopnia ich przeterminowania.

Struktura wiekowa należności finansowych	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) według stanu na dzień 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	(mln PLN)		
<b>Razem</b> .....	<b>42,9</b>	<b>34,6</b>	<b>28,1</b>
W terminie.....	34,2	31,4	21,4
Przeterminowane.....	8,6	3,2	6,7
Do 30 dni.....	3,7	0,2	4,4
Od 31 do 60 dni.....	1,6	1,3	0,4
Od 61 do 180 dni.....	1,3	0,6	0,4
Od 180 do 360 dni.....	0,9	0,7	0,2
<b>Powyżej 360 dni</b> .....	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Dalsze informacje o ryzyku kredytowym znajdują się w 8.4 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

**Ryzyko związane z płynnością**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy systemu okresowego zarządzania płynnością. Uwzględnia on terminy wymagalności/zapadalności inwestycji i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak kredyty, umowy leasingu finansowego oraz umowy faktoringu. Grupa stara się kontrolować poziom zobowiązań finansowych, tak by w każdym dowolnym okresie poziom zobowiązań, które przypadają do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy nie stanowił zagrożenia dla możliwości płatniczych Grupy. W ocenie Zarządu Spółki wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, dostępne linie kredytowe oraz kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko utraty płynności.

Poniższe tabele przedstawiają terminy płatności zobowiązań finansowych.

	Na dzień 31 grudnia 2022 r.				
	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie			
		do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	Powyżej 360 dni
	<i>(mln PLN)</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	50,2	50,0	0,06	0,1	-
Kredyty i pożyczki .....	27,3	1,0	1,0	15,8	9,6
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	55,2	1,2	1,2	2,5	50,1
<b>Razem .....</b>	<b>132,6</b>	<b>52,2</b>	<b>2,2</b>	<b>18,3</b>	<b>59,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Zobowiązania wymagalne w okresie powyżej 360 dni według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.			
	2-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
		<i>(mln PLN)</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki .....	7,7	1,9	-	9,6
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	8,0	7,9	34,2	50,1
<b>Razem .....</b>	<b>15,7</b>	<b>9,9</b>	<b>34,2</b>	<b>59,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Na dzień 31 grudnia 2021 r.				
	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie			
		do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	Powyżej 360 dni
	<i>(mln PLN)</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	46,3	46,3	-	-	-
Kredyty i pożyczki .....	28,6	-	-	15,2	13,5
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	68,7	1,4	1,4	2,8	63,1
<b>Razem .....</b>	<b>143,6</b>	<b>47,7</b>	<b>1,4</b>	<b>17,9</b>	<b>76,6</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Zobowiązania wymagalne w okresie powyżej 360 dni według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.			
	2-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
		<i>(mln PLN)</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki .....	7,7	5,8	-	13,5
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	9,1	9,7	44,4	63,1
<b>Razem .....</b>	<b>16,8</b>	<b>15,4</b>	<b>44,4</b>	<b>76,6</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

## Na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie			
		do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	Powyżej 360 dni
<i>(mln PLN)</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	50,6	50,6	-	-	-
Kredyty i pożyczki .....	34,7	-	-	21,3	13,4
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	75,2	2,0	2,0	4,0	67,2
<b>Razem .....</b>	<b>160,4</b>	<b>52,6</b>	<b>2,0</b>	<b>25,2</b>	<b>80,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

## Zobowiązania wymagalne w okresie powyżej 360 dni według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

	2-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
	<i>(mln PLN)</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki .....	3,8	7,7	1,9	13,4
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	10,4	8,1	48,8	67,2
<b>Razem .....</b>	<b>14,2</b>	<b>15,8</b>	<b>50,7</b>	<b>80,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

Dalsze informacje o ryzyku związanym z płynności znajdują się w 8.5 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

## Zobowiązania warunkowe

Tabele poniżej ilustrują zobowiązania warunkowe Grupy na dany dzień.

Udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na dzień 31 marca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r.

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	W walucie (mln)	W PLN (mln)
ARTN sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A.	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu użytkowego	EUR	-	0,1
GOODPOINT Real Management Construction sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A.	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	0,2
Atrium Promenada sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A.	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	PLN	0,02	0,1
<b>Gwarancje razem</b>				<b>0,02</b>	<b>0,4</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

Udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na dzień 31 grudnia 2021 r.

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	W walucie (mln)	W PLN (mln)
Crystal Warsaw sp. z o.o.	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	EUR	0,06	0,3
GOODPOINT Real Management Construction sp. z o.o.	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	0,2
Atrium Promenada sp. z o.o.	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	gwarancja bankowa	PLN	0,02	0,1
Stara Papiernia sp. z o.o.	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	gwarancja bankowa	PLN	-	0,1
<b>Gwarancje razem</b>				<b>0,08</b>	<b>0,6</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

*Udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na dzień 31 grudnia 2020 r.*

<b>Beneficjent gwarancji</b>	<b>Udzielający gwarancji</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Waluta</b>	<b>W walucie (mln)</b>	<b>W PLN (mln)</b>
Crystal Warsaw sp. z o.o.	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	EUR	0,06	0,3
GOODPOINT Real Management Construction sp. z o.o.	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	0,1
Atrium Promenada sp. z o.o.	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	gwarancja bankowa	PLN	-	0,1
Stara Papiernia sp. z o.o.	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	gwarancja bankowa	PLN	-	0,1
<b>Gwarancje razem</b>				<b>0,06</b>	<b>0,6</b>

*Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.*

**Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki**

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF Zarząd został zobowiązany do przyjęcia pewnych założeń oraz zastosowania określonych szacunków i osądów, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości, a tym samym wartości wykazane w Historycznych Informacjach Finansowych.

Kwestie, które zdaniem Spółki mają kluczowe znaczenie dla interpretacji informacji zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych oraz informacji o sytuacji finansowej i wynikach finansowych Grupy zostały omówione powyżej, ponieważ wymagają one złożonych lub subiektywnych założeń, oceny lub szacunków, które mają być sformułowane przez Zarząd w odniesieniu do kwestii, które z natury rzeczy powodują niepewność.

Najważniejsze zasady rachunkowości Grupy opisano w Nocie 3 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI

### Wprowadzenie

Od 40 lat Spółka jest jednym z wiodących, polskich producentów kosmetyków pod uznaną w Polsce i globalnie marką premium Dr Irena Eris, a także innymi uznanymi w kraju i zagranicą markami Pharmaceris, Emotopic, Lirene i Under Twenty. Wiodącą pozycję Spółki na rynku potwierdzają m. in. raporty autorstwa analityków IQVIA oraz Nielsen, a także liczne nagrody i wyróżnienia podkreślające istotne znaczenie oraz uznanie dla marki Dr Irena Eris. Ponadto, Grupa jest operatorem trzech Hotelu SPA Dr Irena Eris w działających w segmencie premium, zlokalizowanych w Krynicy-Zdroju (Beskid Sądecki), na Wzgórzach Dylewskich (Mazury Zachodnie) i w Polanicy-Zdroju (Kotlina Kłodzka).

Grupa zawdzięcza swoją silną pozycję rynkową niezmiennym kierowaniem się wartościami firmy rodzinnej, które obejmują dbałość o najwyższą jakość produktów i usług, poszanowanie tradycji, uczciwość, szacunek dla wszystkich grup interesariuszy oraz innowacyjność we wszelkich podejmowanych działaniach. Grupa kieruje się autorską, unikalną filozofią holistycznego podejścia do piękna i wypoczynku, polegającą na kompleksowym podejściu do troski o zdrowie, urodę i stan ducha przy jednoczesnym zachowaniu wewnętrznej równowagi klientów. Misją przyświecającą działalności Grupy jest przyczynianie się do tego, aby kobiety czuły się pewne siebie, piękne i z powodzeniem realizowały swoje życiowe cele.

Na Datę Prospektu Grupa prowadzi działalność w dwóch podstawowych segmentach: (i) segmencie kosmetycznym, który obejmuje produkcję kosmetyków premium, dermokosmetyków (w tym wyrobów medycznych) kosmetyków masowych oraz leków i kosmetyków uzdrowiskowych, a także działalność Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris i Dr Irena Eris Beauty Partner, czyli sieci salonów kosmetycznych rozwijanej od ponad 20 lat głównie w modelu franczyzowym, oraz (ii) segmencie usług hotelarskich premium. Z działalności w segmencie kosmetycznym w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. oraz w latach 2020, 2021, 2022 pochodziło, odpowiednio, 83,3%, 80,8%, 80,8% oraz 78,3% przychodów Grupy, a segment usług hotelarskich premium w tych samych okresach odpowiadał, odpowiednio, za 16,7%, 19,2%, 19,2% oraz 21,7% przychodów Grupy (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności”).

Działalność Spółki w segmencie kosmetycznym koncentruje się na produkcji: (a) kosmetyków premium pod marką Dr Irena Eris obejmujących: (i) linię kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do twarzy, (ii) linię kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do ciała, (iii) linię kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do makijażu, (b) dermokosmetyków (w tym wyrobów medycznych) pod markami Pharmaceris i Emotopic obejmujących specjalistyczne produkty apteczne, umożliwiające kompleksową pielęgnację skóry problemowej, oraz (c) kosmetyków rynku masowego pod markami Lirene i Under Twenty.

Kosmetyki produkowane przez Spółkę sprzedawane są w wybranych kanałach sprzedaży obejmujących perfumierie, w tym perfumierie internetowe, sklepy w strefach bezcłowych zlokalizowanych na lotniskach oraz wybrane hotele i salony kosmetyczne (kosmetyki premium), apteki (dermokosmetyki), a także drogerie, supermarkety oraz sklepy stacjonarne i internetowe (kosmetyki masowe). Produkty Spółki oferowane są w 74 krajach na całym świecie, w szczególności w Hiszpanii, Włoszech, Niemczech, Portugalii, Rumunii, Litwie, Ukrainie, Arabii Saudyjskiej, Omanie, Katarze, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Tunezji czy Iraku. Eksport produktów kosmetycznych Spółki odpowiadał za 29% przychodów w 2020 roku, 32% przychodów w 2021 roku oraz 28% przychodów w 2022 roku.

Na sukces marki w segmencie kosmetycznym istotny wpływ ma unikatowa w skali kraju placówka naukowo-badawcza – Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris. Znakomicie wykształceni i doświadczeni naukowcy Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris oraz nowoczesne laboratoria wyposażone w zaawansowany sprzęt technologiczny pozwalają realizować w Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris zaawansowane badania nad nowymi produktami kosmetycznymi i dermokosmetycznymi. W skład całego Pionu Badań i Innowacji Spółki, obejmującego Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris wchodzi ponad 30 specjalistów, w tym osoby z tytułami i stopniami naukowymi z dziedzin związanych z biologią i farmacją.

Od grudnia 2022 roku Grupa prowadzi także działalność polegającą na produkcji kosmetyków oraz leków uzdrowiskowych oferując produkty oparte na naturalnych tworzywach uzdrowiskowych takich jak solanka siarczkowa, wodny wyciąg borowinowy oraz woda siarczkowa. Naturalne złoża tych substancji znajdują się w uzdrowiskach Busko-Zdrój oraz Solec Zdrój, z których Grupa pozyskuje składniki do produkowanych kosmetyków oraz leków. Rozpoczęcie działalności w segmencie kosmetyków oraz leków uzdrowiskowych związane jest z nabyciem przez Emitenta spółki Sulphur w grudniu 2022 roku. Sulphur jest obecna na polskim rynku produktów uzdrowiskowych od 1992 roku a celem działalności przedsiębiorstwa od początku było zapewnienie klientom jak najszerszego dostępu do produktów o naturalnych właściwościach leczniczych. Sukces Sulphur opiera się na unikalnej w skali kraju ofercie składającej się z leków OTC oraz kosmetyków uzdrowiskowych.



Do segmentu kosmetycznego Spółka zalicza również działalność Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris oraz Dr Irena Eris Beauty Partner, rozwijanej od ponad 20 lat sieci salonów kosmetycznych głównie w modelu franczyzowym. Na Datę Prospektu sieć ta liczy dwadzieścia siedem placówek, w tym pięć Instytutów własnych w Warszawie i Wrocławiu, trzy Instytuty w Hotelach SPA Dr Irena Eris, dwanaście Instytutów miejskich oraz siedem placówek rozwijanych w formacie Dr Irena Eris Beauty Partner w cztero- i pięciogwiazdkowych hotelach spoza Grupy.

Obok segmentu kosmetycznego, drugim filarem działalności Grupy jest segment usług hotelowych premium świadczonych w ramach trzech Hoteli SPA Dr Irena Eris. Hotele powstały według autorskiej koncepcji Grupy uwzględniającej holistyczne podejście do piękna i wypoczynku. Hotele SPA Dr Irena Eris realizują ideę SPA zgodnie ze światowymi standardami, co sprawia, że należą do najbardziej renomowanych i ekskluzywnych obiektów na polskim rynku SPA. Usytuowane w wyjątkowych lokalizacjach, zapewniają bliskość przyrody i dobre warunki do wypoczynku i regeneracji. Hotele SPA Dr Irena Eris łączą w sobie elementy tradycyjnej architektury, wpisującej się w otoczenie, w którym dany hotel funkcjonuje, z nowoczesnością, zapewniając luksusowe warunki wypoczynku. Stanowią one również cenione miejsce spotkań biznesowych. Obiekty Grupy wyróżnia najwyższej jakości obsługa, rozbudowana infrastruktura i oferta SPA, a także wysoki poziom usług gastronomicznych. W 2015 roku firma doradczą KPMG wyróżniła Hotele SPA Dr Irena Eris jako najbardziej rozpoznawalne obiekty w Polsce w sektorze luksusowych usług hotelarskich (Raport KPMG, Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Polskie marki premium i luksusowe, 2015 roku). Hotele SPA Dr Irena Eris stworzyły własną koncepcję harmonijnego łączenia wypoczynku i kompleksowej pielęgnacji urody oraz zdrowia, stając się synonimem luksusu i idei SPA w Polsce, wyznaczając trendy dla innych podmiotów z branży.

*Strategiczne położenie obecnych i planowanych Hoteli SPA Dr Irena Eris*



W 2012 roku Dr Irena Eris jako jedyna polska marka została również przyjęta do prestiżowego Comité Colbert – stowarzyszenia najbardziej luksusowych marek, wśród których znajdują się m.in. Chanel, Dior, Louis Vuitton oraz hotele takie jak Hotel Ritz czy Hotel George V w Paryżu.

### **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd jest przekonany, że wymienione niżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju, oraz dalsze umacnianie pozycji rynkowej Grupy w segmencie kosmetycznym w szczególności w segmencie premium oraz usług hotelarskich premium.

### ***Grupa jest właścicielem renomowanej i rozpoznawalnej marki premium Dr Irena Eris***

Marka Dr Irena Eris jest obecna na polskim rynku kosmetycznym od 1983 roku i po niemal czterech dekadach produkcji i sprzedaży najwyższej jakości kosmetyków cenionych wśród konsumentów urosła do marki renomowanej i rozpoznawalnej. W szczególności, Dr Irena Eris jako jedyna niefrancuska marka kosmetyczna, od 2012 roku jest członkiem prestiżowego Comité Colbert – klubu najbardziej luksusowych marek europejskich. Członkami Comité Colbert są marki i instytucje, które są synonimem luksusu, wiarygodności i wysokiej jakości na całym świecie, takie jak Chanel, Dior, Louis Vuitton oraz hotele takie jak Hotel Ritz czy Hotel George V w Paryżu. Zgodnie z Raportem KPMG Dr Irena Eris jest przykładem marki, która odniosła sukces zarówno na rynku polskim, jak i rynkach międzynarodowych znajdując się w prestiżowym gronie dwudziestu wiodących polskich marek reprezentujących segmenty rynku premium i luksusowego. Marka Dr Irena Eris znajduje się rokrocznie od ponad 6 lat jako jedna z wąskiego grona kilku marek polskich wymienianych w raportach KPMG dotyczących rynku dóbr i marek luksusowych. Najwyższą jakość produktów Spółki, a także renomę marki Dr Irena Eris potwierdzają liczne nagrody otrzymywane zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym, takie jak tytuł „Doskonałości Roku” przyznawane przez magazyn Twój Styl, nagrody „Elle Beauty Awards” magazynu Elle, „Glammies” magazynu Glamour czy tytuł „Danish Beauty Award” dla jednej z linii marki Dr Irena Eris.

Powyższe czynniki przekładają się na bardzo silną pozycję konkurencyjną Grupy, która pozwala jej skutecznie rywalizować z innymi polskimi i międzynarodowymi firmami kosmetycznymi. Rozpoznawalność i renoma marki Dr Irena Eris ma pozytywny wpływ na wolumen sprzedaży kosmetyków produkowanych przez Spółkę, a także na wysokie zainteresowanie Hotelami SPA Dr Irena Eris.

### ***Grupa jest jednym z liderów w segmencie kosmetycznym na rosnącym rynku kosmetycznym w Polsce***

Czterdziestoletnia działalność na rynku kosmetycznym ugruntowała pozycję Spółki jako jednego z liderów pod względem udziału w polskim segmencie kosmetycznym, w szczególności w segmencie kosmetyków premium oraz dermokosmetyków. Wartość polskiego detalicznego rynku kosmetycznego w 2021 roku szacowana była na 3,9 mld EUR, stawiając Polskę na szóstej pozycji w Europie, a zgodnie z Raportem PKO w latach 2022-2026 średni wzrost rynku kosmetycznego w Polsce przewidywany jest na poziomie 4,8% rocznie.

Spółka sprzedaje kosmetyki pielęgnacyjne i specjalistyczne do twarzy, ciała i włosów. Ponadto, Spółka od wielu lat jest również jednym z wiodących producentów specjalistycznych kosmetyków do opalania w następujących kategoriach: emulsje, mleczka, kremy i olejki z filtrami ochronnymi, balsamy po opalaniu, produkty dla dzieci z filtrami ochronnymi, oraz maseczki i kompresy po opalaniu.

Dermokosmetyki (w tym wyroby medyczne) produkowane przez Spółkę pod marką Pharmaceris i Emotopic od ponad 10 lat mają ugruntowaną, silną pozycję na polskim, wysokomarżowym rynku dermokosmetyków, o wartości szacowanej przez IQVIA na ok. 1,22 mld PLN w 2021 roku. Marka Pharmaceris zajmuje pod względem wartości sprzedaży pierwsze miejsce na polskim rynku dermokosmetyków (Raport IQVIA z 2022 roku). Ponadto, łączna dynamika wzrostu Pharmaceris i Emotopic wyniosła 15,7%, przy wzroście rynku dermokosmetyków o 6,9% w roku 2021.

Ponadto, Spółka ma silną pozycję konkurencyjną na rynku kosmetyków masowych, którego wartość w 2021 roku szacowana była na około 2,8 mld PLN w 2021 roku i w stosunku do 2019 roku wzrosła o 5,4%. (Raport Nielsen). Według Raportu Santander z 2021 roku marka Lirene od lat znajduje się wśród wiodących marek na rynku kosmetyków w Polsce z udziałem w rynku na poziomie 1,3% w 2019 roku, co dawało jej w 2019 roku szóste miejsce na rynku wszystkich marek kosmetycznych w Polsce oraz drugie miejsce wśród marek polskich. Z kolei według raportu Nielsen przygotowanego dla jednej z największych sieci drogeryjnej w Polsce, marka Lirene w 2021 roku osiągnęła w kategorii fluidy trzeci najwyższy wynik w Polsce oraz pierwszy wśród polskich marek. W przypadku kosmetyków do opalania i ochrony przeciwśłonecznej marka Lirene w 2021 roku stawiając zajęła piąte miejsce wśród wszystkich marek w Polsce pod względem wartości sprzedaży. Silna pozycja konkurencyjna Spółki pozwala na wykorzystanie szans związanych z prognozowanym wzrostem wartości rynku kosmetycznego w Polsce.

### ***Grupa stosuje zaawansowane procesy technologiczne oraz nowoczesne centrum R&D w procesie produkcji kosmetyków***

Spółka jest właścicielem unikalnej w polskiej branży kosmetycznej placówki naukowo-badawczej – Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris, znajdującego się w dwóch lokalizacjach, w Piasecznie i w Warszawie. Centrum powstało w 2001 roku jako zespół biologów, farmaceutów, chemików, biochemików, biotechnologów i lekarzy dermatologów utworzony w celu opracowywania innowacyjnych kosmetyków i dermokosmetyków. Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris wykorzystuje najnowocześniejszą aparaturę biomedyczną światowej klasy producentów, która pozwala na przeprowadzanie zaawansowanych i skomplikowanych badań dermatologicznych niezbędnych dla opracowania receptur nowych innowacyjnych produktów. Zespół Pionu

Badań i Innowacji Spółki, obejmującego Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris wchodzi ponad 30 specjalistów z dziedziny farmacji, biologii, biologii molekularnej i chemii, w tym osoby z tytułami i stopniami naukowymi, którzy dodatkowo współpracują z dermatologami, alergologami i specjalistami z zakresu medycyny estetycznej (zob. szerzej „—*Badania i rozwój*”).

Dzięki pracy Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris; Grupa, jako jeden z pierwszych producentów kosmetyków, wykorzystwała witaminę K w produktach marki Pharmaceris oraz jako jedna z pierwszych na świecie zastosowała kwas foliowy w kosmetykach (produktach marki Lirene). Dorobek naukowy Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris przekłada się również na liczne zgłoszenia patentowe i patenty (zob. „—*Własność intelektualna*”) oraz liczne publikacje naukowe w uznanych czasopiśmie branżowych takich jak m.in. „Journal of Cosmetic Dermatology”, „Journal of Pharmacy and Pharmacology” oraz „Biomacromolecules” oraz wystąpienia naukowe na corocznych międzynarodowych kongresach, w tym EADV, ESDR, czy IACD. Dzięki badaniom prowadzonym przez Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris, Grupa wzmacnia swoją pozycję konkurencyjną poprzez stałe rozszerzanie portfolio oferowanych kosmetyków i dermokosmetyków o nowe, innowacyjne produkty.

### ***Grupa kieruje się unikalną filozofią holistycznego podejścia do piękna***

W ramach prowadzonej działalności Grupa kieruje się unikalną filozofią holistycznego podejścia do piękna, polegającego na kompleksowym podejściu do troski o zdrowie, urodę i stan ducha przy jednoczesnym zachowaniu wewnętrznej równowagi klientów. Na tak rozumiany koncept składają się trzy kluczowe elementy: (i) najwyższej jakości kosmetyki opracowywane w nowoczesnym Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris, (ii) profesjonalna pielęgnacja w Kosmetycznych Instytutach Dr Irena Eris oraz salonach kosmetycznych Dr Irena Eris Beauty Partner obejmująca bogaty program zabiegów pielęgnacyjnych na twarz i ciało dostosowanych do różnorodnych potrzeb klientów, (iii) oraz dbałość o zrównoważony wypoczynek w Hotelach SPA Dr Irena Eris. Unikatowa w Polsce filozofia holistycznego podejścia do piękna sprawia, że produkty oraz usługi oferowane przez Grupę w sposób harmonijny współgrają ze sobą, zapewniając w rezultacie szerszy niż konkurencja, wyjątkowy w swoim rodzaju wachlarz produktów oraz usług kosmetycznych i pielęgnacyjnych pod marką Dr Irena Eris.

### ***Grupa oferuje zdywersyfikowane portfolio produktów kosmetycznych oraz dermokosmetycznych***

Grupa wyróżnia się silnie zdywersyfikowanym portfolio oferowanych produktów, które obejmuje (a) kosmetyki premium, w tym: (i) kosmetyki pielęgnacyjne i specjalistyczne do twarzy, (ii) kosmetyki pielęgnacyjne i specjalistyczne do ciała, (iii) kosmetyki pielęgnacyjne i specjalistyczne do makijażu produkowane pod marką Dr Irena Eris, (b) dermokosmetyki (w tym wyroby medyczne) umożliwiające kompleksową pielęgnację, profilaktykę oraz leczenie skóry problemowej produkowane pod markami Pharmaceris i Emotopic, (c) kosmetyki rynku masowego pod marką Lirene i Under Twenty, oraz (iv) kosmetyki oraz uzdrowiskowe na bazie solanki siarczkowej i wodnego wyciągu borowinowego produkowane pod marką Sulphur. Tak silnie zdywersyfikowane portfolio produktów Grupy pozwala na dostęp do szerokiego spektrum grup nabywców i zmniejsza ryzyko nieudanego dostosowywania się do dynamicznie zmieniających się trendów na rynku kosmetycznym. Ponadto, poprzez obecność na rynku kosmetyków masowych, Grupa dociera do klientek, które docelowo w przyszłości mogą być zainteresowane produktami Grupy z segmentu kosmetyków premium. Ponadto, akwizycja spółki Sulphur oraz związane z nim poszerzenie oferty Grupy o kosmetyki oraz leki uzdrowiskowe, pozwoliła otworzyć się na nowych klientów (zob. „*Opis działalności—Przewagi konkurencyjne—Grupa oferuje unikalne w skali kraju produkty uzdrowiskowe*”).

### ***Grupa oferuje wysoko oceniane kompleksowe usługi hotelarskie w segmencie premium***

Sieć Hoteli SPA Dr Irena Eris obejmująca trzy luksusowe Hotele SPA Dr Irena Eris ulokowane w Krynicy-Zdroju (Beskid Sądecki), na Wzgórzach Dylewskich (Mazury Zachodnie) i w Polanicy-Zdroju (Kotlina Kłodzka) stanowi jeden z filarów działalności Grupy, który jednocześnie umacnia markę Dr Irena Eris. Hotele powstały według autorskiej koncepcji uwzględniającej holistyczne podejście do piękna i wypoczynku. Wyróżniają się one szeroką gamą usług premium, obejmującą: nowoczesne centra SPA z basenami i jacuzzi, ofertę Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris, ofertę rekreacyjną (w tym jazda konna czy nauka pływania), wysokiej klasy, jedne z najlepiej ocenianych w Polsce, restauracje hotelowe, sale konferencyjne, czy korty tenisowe.

Wszystkie hotele Grupy regularnie otrzymują bardzo wysokie oceny od gości i plasują się na najwyższych miejscach w regionach i kategoriach, w których działają. W szczególności, na dzień 25 kwietnia 2023 r., w serwisie TripAdvisor: (i) Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój otrzymał ocenę 5.0/5.0 na podstawie 685 recenzji plasując się na pierwszym miejscu wśród hoteli w regionie, (ii) Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórze Dylewskie otrzymał ocenę 4.5/5.0 na podstawie 736 recenzji plasując się na pierwszym miejscu wśród hoteli w regionie, a (iii) Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój otrzymał ocenę 4.5/5.0 na podstawie 562 recenzji plasując się na pierwszym miejscu wśród hoteli w regionie. Z kolei w serwisie Booking.com, na dzień 25 kwietnia 2023 r., (i) Hotel SPA Dr

Irena Eris Polanica Zdrój otrzymał ocenę 9.5/10.0 na podstawie 274 opinii, (ii) Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie otrzymał ocenę 9.2/10.0 na podstawie 514 opinii, a (iii) Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój otrzymał ocenę 9.2/10.0 na podstawie 226 recenzji.

Hotele SPA Dr Irena Eris są również laureatami licznych nagród i rekomendacji w tym m.in. 2022 KAYAK Travel Award w kategorii Najlepszy Luksusowy Hotel dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, nagrody Travellers' Choice 2022 od TripAdvisor dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój i dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie za zgromadzenie znakomitych recenzji i ocen od gości oraz nagrody Traveller Review Awards 2021 od portalu Booking.com dla wszystkich trzech Hotelu SPA Dr Irena Eris.

Bogata i kompleksowa oferta usług hotelarskich w segmencie premium Hotelu SPA Dr Irena Eris, które regularnie otrzymują najwyższe oceny na najpopularniejszych portal internetowych o tematyce hotelarskiej i podróżniczej przekładają się na duże zainteresowanie klientów tym segmentem działalności Grupy umacniając siłę marki Dr Irena Eris.

#### ***Grupa posiada wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menedżerską oraz zespół naukowców***

Spółka zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menedżerską, która dysponuje wszechstronną i specjalistyczną wiedzą z zakresu branży kosmetycznej i hotelarskiej popartą bogatym, wieloletnim doświadczeniem branżowym. W szczególności większość osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej, a także kadry menedżerskiej jest związana z Grupą od ponad 15 lat i brała aktywny udział we wszystkich najważniejszych projektach oraz działaniach podejmowanych przez cały okres istnienia Grupy. Osobami kluczowymi dla działalności Grupy są założyciele Spółki – Pan Henryk Orfinger (będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej) oraz Pani Irena Szołomicka-Orfinger (będąca członkiem Zarządu), pozostali członkowie Zarządu, podejmujący decyzje o kluczowym znaczeniu biznesowym, a także członkowie zarządu spółki Hotele SPA Dr Irena Eris.

Na Datę Prospektu Spółka zatrudnia również w ramach Pionu Badań i Innowacji Spółki, obejmującego Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris stabilny zespół złożony z wysoko wykwalifikowanych i doskonale wykształconych specjalistów z dziedziny farmacji, biologii, biologii molekularnej i chemii, który pozwala na prowadzenie zaawansowanych oraz innowacyjnych badań nad opracowywaniem nowych kosmetyków i dermokosmetyków. Na rynku Spółka postrzegana jest jako atrakcyjny pracodawca, co potwierdzają przyznawane jej nagrody. Zapewnia to Spółce stały dostęp do pracowników o wysokich kompetencjach, a także niski poziom fluktuacji pracowników. Spółka stale inwestuje w rozwój swojego zespołu, który jest kluczowym czynnikiem przyczyniającym się do jej długoletnich sukcesów i pozostanie istotną przewagą konkurencyjną w przyszłości.

#### ***Grupa posiada unikalny w skali kraju model dystrybucji dermokosmetyków***

Od prawie 20 lat Grupa rozwija unikatową sieć dystrybucji wytwarzanych przez nią dermokosmetyków. Od 2005 roku głównym kanałem dystrybucji dermokosmetyków jest powołana w tym celu „Sieć Dystrybucyjna Eris Partner” w skład której wchodzi obecnie 8 dystrybutorów (zob. „—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy—Umowy związane z produkcją i sprzedażą kosmetyków—Umowy z dystrybutorami Eris Partner”). Każdy z dystrybutorów prowadzi wyłączną dystrybucję dermokosmetyków marki Pharmaceris oraz Emotopic na wydzielonym obszarze Polski dostarczając produkty do aptek. Sieć została powołana w celu optymalizacji procesu sprzedaży produktów oraz usprawnienia funkcjonowania łańcucha dostaw. Model ten stanowi unikatowy w skali kraju sposób dystrybuowania dermokosmetyków zapewniając, że produkty dostępne są w dogodnych dla konsumentów miejscach w aptekach zlokalizowanych w całej Polsce oraz w oparciu o najkorzystniejsze warunki i formy współpracy z sieciami aptek. Tak ukształtowany kanał dystrybucji pozwala Grupie minimalizować koszty oraz czas związany z dostarczaniem produktów do finalnego konsumenta oraz pozwala oprzeć sieć dystrybucji na ugruntowanej i stabilnej współpracy biznesowej, którą cechuje wysoka jakość.

#### ***Grupa oferuje unikalne w skali kraju produkty uzdrowiskowe***

Nabycie Sulphur przez Emitenta było pierwszą akwizycją dokonaną przez Grupę, wpisującą się w jej strategię rozwoju. Sulphur jest producentem leków bez recepty na bazie solanki siarczkowej i wodnego wyciągu borowinowego posiadając w swoim portfolio wyroby produkowane z naturalnych kopaliny leczniczych wód siarczkowych oraz borowin.

Akwizycja zapewniła Spółce wejście w dotychczas nieeksplorowany obszar produktów leczniczych i kosmetyków uzdrowiskowych opartych na naturalnych kopalinach, przy jednoczesnym pozyskaniu zakładu produkcyjnego, spełniającego najwyższe standardy produkcji farmaceutycznej GMP. Zakład o standardach GMP zabezpiecza Spółkę w przypadku zmian przepisów dotyczących produkcji dermokosmetyków, a także daje ewentualną dalszą możliwość rozwoju kolejnych produktów w obszarze leków. Produkty Sulphur dostępne w ramach oferty Dr Irena

Eris, umożliwiając również dodatkowe wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy, w szczególności Sieci Dystrybucyjnej „Eris Partner” i dotarcie do nowych grup odbiorców.

### Strategia

U podstaw strategii Grupy leży idea realizowania unikalnego modelu biznesowego opartego na holistycznym podejściu do piękna oraz dalszego wzmocnienia marki Dr Irena Eris, której tradycje sięgają 1983 roku, będącej wynikiem wspólnej pracy kolejnych pokoleń Rodziny Orfinger. W podejmowanych działaniach Grupa od lat niezmiennie kieruje się tymi samymi wartościami firmy rodzinnej, które obejmują: (i) dbanie o pracowników oraz długofalową współpracę z osobami kreatywnymi, które wyróżniają się wiedzą, intuicją i doświadczeniem, (ii) dbanie o wizerunek Spółki oraz jej markę, które są dla Grupy wartościami nadrzędnymi, oraz (iii) poszanowanie dla tradycji, która kształtuje charakter Grupy osiągającej stabilne, dobre wyniki finansowe.

Poprzez podejmowanie innowacyjnych działań, wyznaczających kierunki rozwoju branży kosmetycznej oraz usług hotelowych premium w Polsce, Grupa w swojej strategii zakłada tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez umocnienie jej pozycji jako jednej z czołowych marek premium w Polsce oraz zapewnienie dalszego wzrostu w branży produktów i usług premium, poprzez jak najpełniejsze zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w oparciu o głęboką wiedzę i własne badania naukowe, z poszanowaniem zasad zrównoważonego rozwoju, ochrony środowiska, relacji społecznych, konkurentów i ładu korporacyjnego.

Wizją Grupy jest pozostanie firmą elastyczną, sprawną i niezależną, której procedury i struktury, ograniczone do niezbędnego minimum, zapewniają pracownikom Grupy warunki dobrej współpracy w zdywersyfikowanych i otwartych zespołach nakierowanych na realizację nowych pomysłów, rozwiązań i koncepcji. Filozofia ta ma pozwalać Grupie na swobodę podejmowania długofalowych działań mających na celu budowę wartości Grupy.

Strategia Grupy przewiduje dalszy stabilny rozwój w głównych segmentach prowadzonej działalności: (i) produkcji i sprzedaży najwyższej jakości kosmetyków premium i dermokosmetyków w Polsce i za granicą, oraz (ii) prowadzenia sieci Hotelu SPA Dr Irena Eris zlokalizowanych w atrakcyjnych regionach Polski, w oparciu o siłę marki Dr Irena Eris.

Strategia Grupy opiera się na następujących kluczowych elementach:

- (i) renomie i wizerunku marki Dr Irena Eris, która w ocenie Spółki kojarzona jest z kwintesencją dobrego smaku, stylu, prestiżu i elegancji, budowanej i rozwijanej przez Rodzinę Orfinger od 40 lat w celu zapewnienia jej rozpoznawalności w Polsce na równi z wielkimi światowymi markami kosmetycznymi;
- (ii) unikalnym modelem biznesowym opartym na holistycznym podejściu do piękna we wszystkich strategicznych obszarach działania obejmujących luksusowe Hotele SPA Dr Irena Eris, kosmetyki selektywne, sieć Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris oraz Dr Irena Eris Beauty Partner;
- (iii) poszanowaniu niezmiennych wartości, którymi Grupa kieruje się w ramach swojej działalności, które stanowią fundament wieloletniego stabilnego wzrostu Grupy, w tym troski o zespół pracowników i współpracowników, wizerunek Spółki i marki oraz poszanowanie tradycji i zasad zrównoważonego rozwoju;
- (iv) silnej pozycji konkurencyjnej Grupy będącej jednym z liderów w segmencie kosmetyków premium oraz dermokosmetyków w Polsce o wysokim potencjale dalszego wzrostu, w szczególności w oparciu o siłę marki Dr Irena Eris w segmencie kosmetyków premium, marek Pharmaceris oraz Emotopic w segmencie dermokosmetyków oraz marki Lirene oraz Under Twenty na rynku kosmetyków masowych;
- (v) wysokiej pozycji rynkowej Hotelu SPA Dr Irena Eris jako unikalnych w Polsce obiektów typu hotel SPA, działających w oparciu o własną koncepcję harmonijnego łączenia wypoczynku i kompleksowej pielęgnacji urody oraz zdrowia oraz Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris, oferujących najwyższy poziom usług kosmetycznych i obsługi klienta;
- (vi) doświadczeniu i zasobach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris – nowoczesnej placówki naukowej, w której powstają nowe produkty kosmetyczne i dermokosmetyczne opracowywane przez wysoko wykwalifikowany zespół naukowców we współpracy ze specjalistami z dziedziny farmacji, biologii, biologii molekularnej, chemii oraz lekarzami dermatologami, alergologami i specjalistami z zakresu medycyny estetycznej; oraz
- (vii) ekspansji zagranicznej, w oparciu o silny zespół skupiony na wyszukiwaniu partnerów biznesowych oraz dystrybutorów w wybranych regionach świata właściwych lokalizacji do wdrożenia marek Grupy oraz rozszerzenia jej oferty produktowej.

Zarząd podzielił cele strategiczne na dwa horyzonty czasowe: (i) cele krótkoterminowe (12–24 miesiące od Daty Prospektu), oraz (ii) cele długoterminowe (powyżej 24 miesiące od Daty Prospektu). Elementy strategii wyróżnione w poszczególnych horyzontach czasowych nie są przedstawione w układzie chronologicznym.

### ***Krótkoterminowa strategia***

Krótkoterminowa strategia Grupy zakłada: (i) rozwój segmentu kosmetycznego obejmujący wejście marki Dr Irena Eris, Pharmaceris i Emotopic na nowe rynki zagraniczne, a także akwizycje jednej lub większej liczby spółek produkujących kosmetyki lub marek kosmetycznych w Polsce lub zagranicą (w szczególności w Europie), oraz (ii) rozwój segmentu usług hotelowych premium poprzez rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój.

Poniżej przedstawiono szczegółowe założenia strategii rozwoju Grupy w horyzoncie krótkoterminowym w podziale na segmenty.

#### *Segment kosmetyczny*

Krótkoterminowa strategia Grupy w segmencie kosmetycznym zakłada:

- (i) zakup jednego lub większej liczby podmiotów lub aktywów (w tym również marek typu premium) o całkowitej wartości w przedziale od 50 mln PLN do 300 mln PLN, działających w sektorze kosmetycznym w Polsce lub zagranicą (w szczególności w Europie), których marka oraz zdolności produkcyjne pozwolą na: (a) uzyskanie efektu synergii kosztowych, przychodowych i operacyjnych, (b) utrzymanie lub zwiększenie poziomu marżowości EBITDA Spółki, oraz (c) rozszerzenie oferty produktowej Grupy oraz jej wzmocnienie w ramach obecnych segmentów działalności;
- (ii) rozwój organiczny Spółki na rynkach zagranicznych w tym: (a) sfinansowanie inwestycji w budowę infrastruktury, logistyki sprzedaży i marketingu na nowych rynkach zagranicznych, w tym w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz Kanadzie oraz na rynkach zagranicznych, na których obecnie Spółka sprzedaje swoje produkty, oraz (ii) sfinansowanie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki związanego z koniecznością zwiększenia produkcji i magazynowania produktów Spółki przeznaczonych na rynki zagraniczne;
- (iii) dalszy rozwój segmentu kosmetycznego poprzez, m.in.: (a) wykorzystanie dźwigni operacyjnej związanej ze zwiększeniem skali działalności Spółki i zmniejszeniem jednostkowych technicznych kosztów wytworzenia produktu, (b) uzyskanie lepszych warunków zakupowych dzięki zwiększeniu skali działalności oraz optymalizowaniem zarządzania terminami spłaty zobowiązań handlowych, (c) wzrost efektywności kosztów jednostkowych dzięki prowadzonym systematycznie usprawnieniom produkcyjnym opartym na automatyzacji procesów, oraz (d) stałym ulepszaniu działań marketingowych skierowanych na zwiększenie ruchu na własnych stronach e-commerce; oraz
- (iv) integrację operacyjną spółki Sulphur, producenta leków OTC oraz kosmetyków uzdrowiskowych, bazujących na naturalnych kopalinach. Zakup Sulphur przez Emitenta był krokiem w realizacji strategii, która zakłada zwiększanie skali działalności m.in. poprzez przejęcia firm z branży farmaceutyczno-kosmetycznej oraz rozwój segmentu kosmetycznego poprzez, m.in.: wykorzystanie dźwigni operacyjnej związanej ze zwiększeniem skali działalności Spółki.

#### *Segment usług hotelarskich premium*

Krótkoterminowa strategia Grupy w segmencie usług hotelowych premium zakłada kontynuację realizacji przyjętego modelu biznesowego opartego o świadczenie najwyższej jakości usług hotelowych w dotychczasowych lokalizacjach Hotelu SPA Dr Irena Eris oraz dalsze wzmocnianie wizerunku jako lidera na rynku hoteli SPA i wyznacznika trendów oraz standardów usług hotelowych premium w Polsce. Podejmowane w ramach strategii działania marketingowe oraz wizerunkowe mają na celu precyzyjne dotarcie do określonej grupy docelowej poprzez zwiększenie świadomości marki Hotele SPA Dr Irena Eris oraz utrwalenie wizerunku Hotelu SPA Dr Irena Eris, jako synonimu luksusu i holistycznej troski o dobre samopoczucie klienta.

Ponadto, krótkoterminowa strategia obejmuje rozszerzenie działalności w segmencie usług hotelowym premium poprzez:

- (i) rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój poprzez zwiększenie dostępnej liczby pokoi z 85 do 95 oraz sali wielofunkcyjnej w połowie 2024 roku;
- (ii) dalszy rozwój segmentu hotelarskiego dzięki wykorzystaniu wiodących praktyk operacyjnych poprzez: (a) intensywny rozwój własnego kanału sprzedaży online, (b) zapewnienie równomiernego

obłożenia hoteli poprzez bilansowanie ofert pod względem pobytów weekendowych oraz w dni powszednie, (c) dalszą koncentrację na klientach indywidualnych z segmentu premium.

### **Długoterminowa strategia**

Strategia Grupy w horyzoncie długoterminowym obejmuje kontynuację działalności w obszarach zdefiniowanych w strategii krótkoterminowej, potencjalne dalsze rozszerzenie działalności w zakresie budowy i zarządzania hotelami w Polsce oraz zagranicą, a także zakup nowych marek (*brands*). Szczegółowe założenia długoterminowej strategii obejmują:

- (i) budowę nowego obiektu hotelowego SPA pod marką Dr Irena Eris w rejonie nadmorskim w Świnoujściu, w dzielnicy Warszów, łatwo dostępnej trasą S3, na atrakcyjnych nieruchomościach będących własnością Grupy. Planowany cztero- i pięciokondygnacyjny Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście będzie oferować 110 pokoi, restaurację, bar, Kosmetyczny Instytut Dr Irena Eris oraz nowoczesne centrum SPA z basenami, saunami, siłownią i salą fitness. Realizacja inwestycji musi zostać poprzedzona uzyskaniem niezbędnych pozwoleń oraz decyzji dotyczących warunków zabudowy, dlatego termin realizacji inwestycji jest uzależniony od ich uzyskania. W przypadku wydania przez odpowiednie organy administracji negatywnych decyzji albo odmowy ich wydania w tym zakresie, Spółka rozważy wykorzystanie przedmiotowej nieruchomości w innych celach dozwolonych prawem lub jej sprzedaż (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście”);
- (ii) osiągnięcie strategicznego celu organicznego wzrostu sprzedaży Grupy do poziomu 500 mln PLN do 2025 roku, wyznaczonego w oparciu o aktualne na Datę Prospektu relacje biznesowe i przy założeniu zrealizowania planowanego rozwoju sprzedaży w segmencie kosmetycznym oraz hotelarskim, t.j. z wyłączeniem potencjalnych skutków ewentualnych akwizycji przewidywanych w strategii krótkoterminowej (zob. „Opis działalności—Strategia—Krótkoterminowa strategia—Segment kosmetyczny”);
- (iii) budowę i zarządzanie luksusowymi hotelami SPA w innych wybranych przez Grupę atrakcyjnych lokalizacjach o charakterze uzdrowiskowym w Polsce lub poza nią, w tym w Czechach, Słowacji, Chorwacji oraz krajach bałtyckich;
- (iv) zakupu atrakcyjnych wysokomarżowych spółek lub marek kosmetycznych poza Polską w szczególności w Europie oraz uzyskanie stabilnej i trwałej pozycji na kluczowych rynkach międzynarodowych (EU, USA i MENA);
- (v) dalsze zwiększanie obecności firmy w wiodących rankingach sektorowych oraz związanych z biznesem jako potwierdzenie rozpoznawalności marki Dr Irena Eris.

Jednocześnie na Datę Prospektu Strategia Grupy nie zakłada rozszerzenia działalności w zakresie produkcji popularnych marek kosmetyków poza segmentem premium, dermokosmetyków, kosmetyków masowych, kosmetyków oraz leków i kosmetyków uzdrowiskowych bądź innych produktów wysoko-specjalistycznych.

W opinii Emitenta realizacja omówionej powyżej strategii Grupy w znacznym stopniu może pozytywnie wpłynąć w przyszłości na wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (zob. punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Wyniki działalności”), sprawozdania z sytuacji finansowej (zob. punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Płynność i zasoby kapitałowe—Zobowiązania i kapitał własny” oraz punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Płynność i zasoby kapitałowe—Aktywa”) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (zob. punkt „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Płynność i zasoby kapitałowe—Przepływy pieniężne”).

### **Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy**

Poniżej przedstawiono najistotniejsze wydarzenia w historii Grupy:

- |      |   |  |
|------|---|--|
| 1983 | – | Rozpoczęcie działalności przez Irenę Szolomicką-Orfinger i Henryka Orfingera w formie spółki cywilnej działającej pod firmą Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris spółka cywilna. |
| 1993 | – | Przeniesienie firmy do nowoczesnego zakładu produkcyjnego w Piasecznie.  |

- 
- 1995 – Otwarcie pierwszej placówki badawczej w formie Kosmetycznego Instytutu Dr Irena Eris.
- 1996 – Zawiązanie spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris S.A.
- 1997 – Utworzenie nowatorskiego systemu niezależnej dystrybucji produktów kosmetycznych.
- Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa działającego pod firmą Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris spółka cywilna.
- Otwarcie Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój, pierwszego w Polsce obiektu hotelowego typu SPA.
- 2001 – Powstanie nowoczesnego Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris w celu przeprowadzania zaawansowanych badań na komórkach i modelach skóry.
- 2002 – Pierwsze na świecie zastosowanie folacyny w kosmologii w formie kremu stworzonego przez Grupę.
- 2005 – Odkrycie przez Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris właściwości ochronnych kwasu foliowego przed promieniowaniem rentgenowskim.
- 2006 – Rozpoczęcie działalności przez drugi Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie.
- 2010 – Utworzenie laboratorium naukowego Lirene oraz zawiązanie Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o.o. w wyniku reorganizacji w Grupie.
- 2012 – Przyjęcie marki Dr Irena Eris do Comité Colbert – francuskiego klubu zrzeszającego luksusowe marki europejskie takie jak m.in.: Chanel, Dior, Louis Vuitton oraz hotele takie jak Hotel Ritz czy Hotel George V w Paryżu.
- Zmiana firmy Spółki na Dr Irena Eris S.A.
- 2014 – Otwarcie trzeciego Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój.
- 2016 – Wdrożenie pierwszego sprzętu kosmetycznego pod logo Dr Irena Eris – Revicore Hi-Tech System.
- 2018 – Powiększenie zakładu produkcyjnego w Piasecznie o nową część produkcyjną zwiększającą łączną powierzchnię infrastruktury produkcyjnej do 22.000 m<sup>2</sup>.
- 2020 – Rozpoczęcie akcji wsparcia medyków i służb ratunkowych w trakcie pandemii COVID-19, dostarczenie kosmetyków do ponad 200 szpitali w Polsce.
- 2021 – Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 35.435.100,00 PLN i objęcie nowych akcji przez Wiceprezesa Zarządu – Ireneusza Sudnika w ramach realizacji programu motywacyjnego.
- 2022 – Połączenie Spółki z jej spółkami zależnymi – Spółką Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris oraz Spółką Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris, jako spółki przejmowane, poprzez przeniesienie na Spółkę, jako spółkę przejmującą całego majątku spółek przejmowanych.
- Nabycie przez Emitenta 100% udziałów w spółce Sulphur zajmującej się produkcją leków OTC i kosmetyków uzdrowiskowych.



## Działalność

### Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty działalności: (i) segment kosmetyczny; oraz (ii) segment usług hotelarskich premium.

Poniższa tabela przedstawia przychody Spółki ze sprzedaży ogółem w podziale na segmenty oraz łączne przychody Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień 31 grudnia			Zmiana		
	2023 r. **	2022 r. **	2022 r. *	2021 r. *	2020 r. *	3M2023/3 M2022***	2022/ 2021***	2021/ 2020***
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)			(%)		
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych.....	92,8	68,7	266,3	240,6	197,7	35,2%	10,7%	21,7%
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych .....	18,5	21,2	73,9	57,0	47,1	(12,7)%	29,6%	21,1%
<b>Przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>111,3</b>	<b>89,9</b>	<b>340,2</b>	<b>297,6</b>	<b>244,7</b>	<b>23,9%</b>	<b>14,3%</b>	<b>21,6%</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Śródroczne Informacje Finansowe. \*\*\* Źródło: Spółka

Informacja na temat wyników działalności i sytuacji finansowej Grupy według segmentów sprawozdawczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. i 2022 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2022, 2021 i 2020 r. została zawarta w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Segmenty sprawozdawcze”.

### Segment kosmetyczny

#### Wprowadzenie

Emitent jest wiodącym pod względem rozpoznawalności i jakości, polskim producentem kosmetyków i dermokosmetyków (wyrobów medycznych), w którego portfolio znajdują się marki takie jak Dr Irena Eris, Pharmaceris, Emotopic, Lirene i Under Twenty, znane i cenione w Polsce oraz na rynkach zagranicznych. Spółka prowadzi również produkcję marek własnych dla sieci handlowych takich jak Jeronimo Martins, które korzystają z wieloletniego doświadczenia, eksperckiej wiedzy i potwierdzonej certyfikatami, wysokiej jakości wyrobów Emitenta (zob. „Opis działalności—Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty”).

Ponadto, do segmentu kosmetycznego Emitent zalicza również działalność Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris oraz Dr Irena Eris Beauty Partners, czyli sieci salonów kosmetycznych rozwijanej od ponad 20 lat głównie w modelu franczyzowym. Na Datę Prospektu sieć ta liczy dwadzieścia siedem placówek, osiem własnych, w tym trzy salony w Hotelach SPA Dr Irena Eris (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”), dwanaście instytutów prowadzonych w dużych miastach pod marką Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris oraz siedem rozwijanych w formie Dr Irena Eris Beauty Partner w cztero- i pięciogwiazdkowych hotelach (zob. „Opis działalności—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”).

#### Proces produkcji kosmetyków

Poniżej przedstawione zostało podsumowanie procesu produkcji kosmetyków przez Spółkę, który podzielony jest na dwa zasadnicze etapy: (i) produkcję mas kosmetycznych; oraz (ii) proces konfekcjonowania. Etapy te można z kolei podzielić na: (i) dostawę, magazynowanie oraz kontrolę jakości surowców; (ii) transport surowców; (iii) przygotowanie surowców do ważenia i ważenie; (iv) pobór surowców i produkcję masy kosmetycznej oraz kontrolę jakości masy; (v) transport wewnętrzny; oraz (vi) mycie narzędzi pomocniczych i stanowisk produkcyjnych. Przez proces konfekcjonowania rozumie się dostawę i kontrolę jakości opakowań, przygotowanie opakowań i masy, przygotowanie linii konfekcyjnej, rozlewanie masy do opakowań docelowych, kontrole jakości w trakcie procesu produkcji, transport wewnętrzny, mycie linii konfekcyjnych i narzędzi pomocniczych, kontrole jakości wyrobu gotowego oraz magazynowanie wyrobów. W przypadku nowych produktów proces produkcji poprzedzony jest złożonym procesem badawczo-rozwojowym prowadzonym w ramach Pionu Badań i Innowacji.

#### Etap pre-produkcji – badania i rozwój

Pracami nad nowymi, innowacyjnymi formułami kosmetyków w ramach Grupy zajmuje się Pion Badań i Innowacji, w ramach którego zatrudnionych jest ponad 30 ekspertów, w tym osoby ze stopniem naukowym doktora, których część pracuje w Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris. Powstałe w 2001 roku Centrum

Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris zrzesza grupę biologów, farmaceutów, chemików, biochemików, biotechnologów i lekarzy dermatologów, których zadaniem jest prowadzenie zaawansowanych badań na komórkach i modelach skóry. Badania prowadzone w Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris są kluczowymi etapami w procesie powstawania produktu kosmetycznego.

W Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris prowadzone są badania *in vitro* na komórkach skóry i *ex vivo* (na modelach skóry 3D). Badania te umożliwiają zastosowanie w kosmetykach składników aktywnych w optymalnych stężeniach i synergicznie działających kompleksach. W Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris prowadzone są też badania mające na celu poznanie procesów zachodzących w komórkach skóry pod wpływem kosmetyków. Innym etapem prac badawczych są badania *in vivo* (aplikacyjne), które potwierdzają skuteczność działania składników w konkretnym kosmetyku. Polegają na instrumentalnej (obiektywnej) i subiektywnej ocenie działania testowanego produktu kosmetycznego.

Dzięki pracy Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris, Grupa, jako jeden z pierwszych producentów kosmetyków, wykorzystwała witaminę K w produktach marki Pharmaceris. Ponadto, Grupa jako pierwsza zastosowała kwas foliowy w produktach marki Lirene. Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris wypracowało również linię kosmetyków, które synchronizują dobowy rytm skóry (tzw. rytm cyrkadyjski), poprawiając kondycję cery oraz przeciwdziałając przedwczesnym procesom starzenia.

W 2021 roku Grupa wdrożyła m.in. linię Dr Irena Eris InVitive opartą na połączeniu heptapeptydu kolagenowego PSCIII, retinolu i algi o działaniu witaminy A, a także wyroby medyczne do wspomaganie leczenia pacjentów z atopowym zapaleniem skóry. Do ostatnich osiągnięć Grupy zaliczyć można również odkrycie w komórkach skóry substancji działających na kanały w centrach energetycznych komórek (mitochondriach) i wprowadzenie na rynek kosmetyków o silnym działaniu cytoprotekcyjnym oraz opracowania unikalnego kompleksu składników wyrównujących koloryt skóry u osób z bielactwem.

Dorobek naukowy Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris przełożył się na: (i) liczne publikacje naukowe w czasopismach takich jak m.in. „*Journal of Cosmetic Dermatology*”, „*Journal of Pharmacy and Pharmacology*” oraz „*Biomacromolecules*”; (ii) naukowe wystąpienia na corocznych międzynarodowych kongresach, w tym EADV, ESDR, IACD; oraz (iii) zgłoszenia patentowe i patenty. Na Datę Prospektu Grupa jest właścicielem 10 autorskich patentów (zob. „*Opis działalności—Własność intelektualna*”).

#### *Etap pre-produkcji – magazynowanie*

Spółka jest właścicielem trzech magazynów w Piasecznie oraz korzysta z jednego magazynu na podstawie umowy dzierżawy, zlokalizowanego w miejscowości Łubna w powiecie piaseczyńskim. Łączna powierzchnia składowania magazynów własnych wynosi 4.795,6 m<sup>2</sup>, z kolei powierzchnia składowania w magazynie dzierżawionym wynosi 2.475,0 m<sup>2</sup>. Składowanie towarów odbywa się głównie w paletowych regałach rzędowych i regałach półkowych. Składowanie odbywa się zgodnie z wymogami ISO i charakterystyką produktów w kontrolowanych warunkach temperatury i wilgotności. Magazyny podzielone są na obszary funkcjonalne. Pierwszy z magazynów pełni rolę zaopatrzeniowego i zasila strefę produkcji w komponenty (surowce i opakowania). Drugi służy magazynowaniu wyprodukowanych wyrobów przekazywanych do niego z hali produkcji, jednocześnie pełniąc rolę magazynu dystrybucyjnego głównie w obrocie krajowym. W trzecim magazynie składowane są materiały reklamowe. Dzierżawiony magazyn pełni funkcję magazynu dystrybucyjnego na rynku eksportowe.

#### *Hala produkcyjna*

Produkcja kosmetyków odbywa się w hali produkcyjnej w Piasecznie, która obejmuje halę główną o powierzchni 2.970,0 m<sup>2</sup> oraz pomieszczenia okołoprodukcyjne takie jak zaplecze socjalne oraz ciągi korytarzowe. Konstrukcja hali zapewnia możliwość elastycznego przemieszczania i rekonfiguracji linii produkcyjnych bez konieczności przebudowy konstrukcji hali. Procesy produkcyjne realizowane są na 12 liniach produkcyjnych. Urządzenia produkcyjne mające kontakt z produktem wykonane są z wysokogatunkowej stali kwasoodpornej. Maszyny wchodzące w skład linii produkcyjnych pochodzą od producentów z Niemiec, Włoch, Francji, Hiszpanii i Polski.

#### *Przygotowanie produkcji*

Na tym etapie produkcji komponenty dostarczane są z magazynów. Następnie składniki są dystrybuowane na poszczególne linie produkcyjne a urządzenia dozujące są myte. Zgodnie z ustalonym planem badań wykonywane są okresowo wymazy czystości części maszyn i urządzeń. Sprawdzana jest również mikrobiologiczna czystość rąk pracowników oraz powietrza w halach produkcyjnych. Kontrolowana jest woda technologiczna, używana do produkcji i płukania maszyn produkcyjnych, pod kątem czystości mikrobiologicznej i chemicznej. Wszystkie maszyny w liniach produkcyjnych są przezbrajane na odpowiedni format zgodnie z harmonogramem tygodniowym realizacji zleceń produkcyjnych.

Na liniach produkcyjnych wywieszane są specyfikacje – dokumenty określające podstawowe parametry kontrolno-logistyczne, jakie muszą spełniać wytwarzane produkty.

#### *Realizowanie produkcji oraz proces konfekcjonowania*

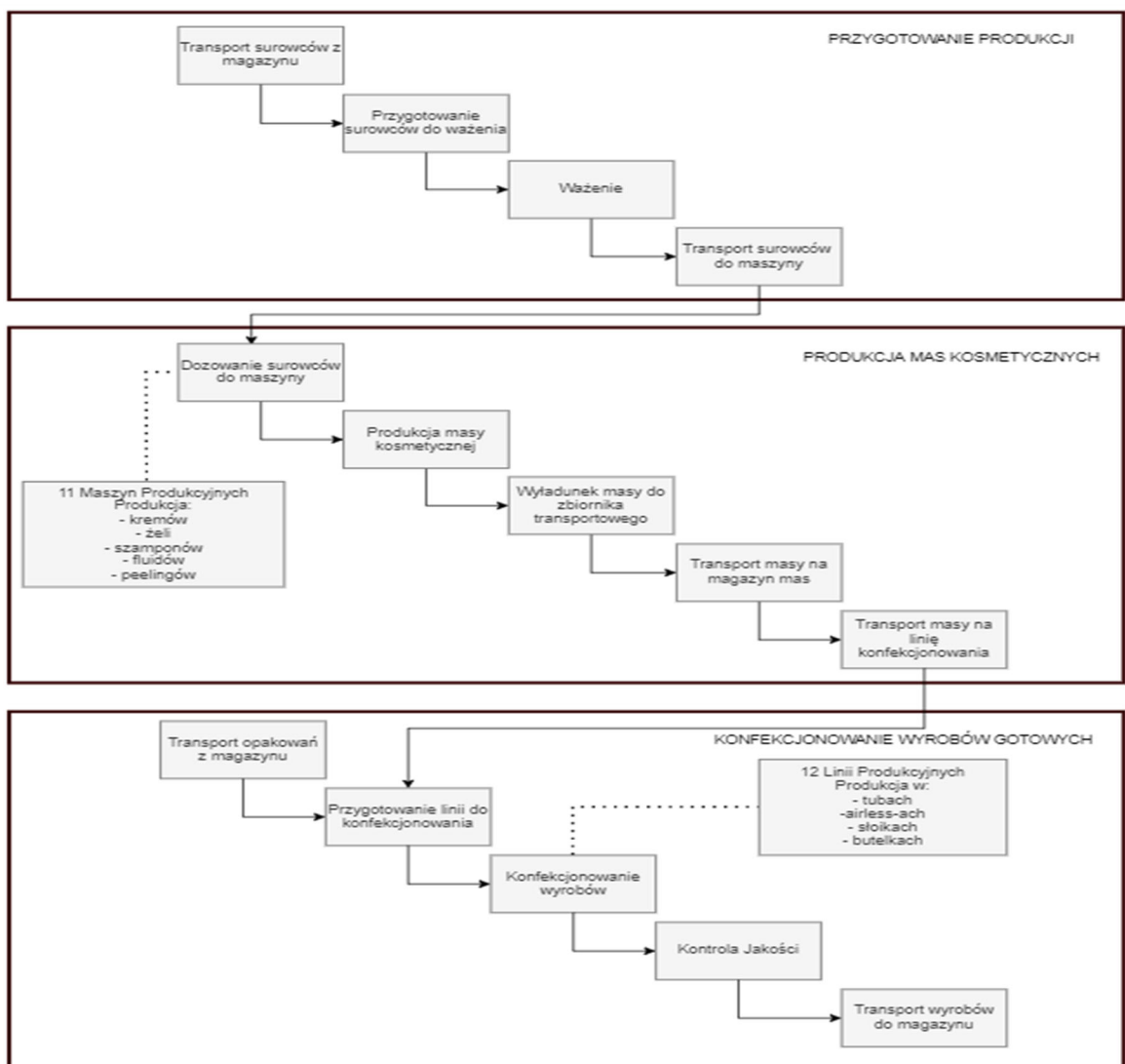
Kolejnym etapem produkcji jest doregulowanie parametrów na maszynach, po którym pobierane są próbki wyrobu do sprawdzenia. Po pozytywnym wyniku rozpoczyna się proces konfekcjonowania, który składa się z następujących etapów: (i) rozlewanie masy kosmetycznej do opakowań docelowych; (ii) kontrola jakości w trakcie procesu konfekcjonowania; (iii) mycie linii konfekcyjnych i narzędzi pomocniczych; (iv) kontrola jakości wyrobu gotowego; oraz (v) magazynowanie wyrobów. Proces konfekcjonowania odbywa się w przeznaczonych do tego hali produkcyjnej Grupy, w której na Datę Prospektu znajduje się 12 linii produkcyjnych. Linie produkcyjne są wieloformatowe dzięki temu wdrożenie nowego typu produktu obniża koszty inwestycyjne. Ponadto konstrukcja nowej hali konfekcji zapewnia elastyczne przemieszczanie i rekonfigurację linii produkcyjnych bez konieczności przebudowy hali. Urządzenia produkcyjne, takie jak maszyny dozujące, zakręcarki oraz etykietarki, realizują procesy pakowania masy kosmetycznej w tuby, słoiki, butelki, opakowania typu *airless* (opakowania próżniowe pozwalające na dozowanie produktu bez wymiany powietrza z otoczeniem) i ampułki. W ramach procesu konfekcjonowania parametry maszyn są odpowiednio dostosowywane do produkcji konkretnego produktu. Przed rozpoczęciem konfekcjonowania pracownik Grupy poddaje próbkę kontroli sprawdzając jakość produktu. Następnie po przeprowadzeniu kontroli rozpoczyna się proces pakowania produktów, który składa się z dozowania, zakręcania, etykietowania oraz pakowania jednostkowego i zbiorczego. Gotowy wyrób jest odpowiednio oznakowany etykietą logistyczną, a następnie jest przewożony do śluzy łączącej halę produkcyjną z magazynem wyrobów gotowych.

Na tym etapie produkcji przynajmniej raz na godzinę kontrolowana jest jakość wytwarzanych produktów na zgodność z wymaganiami specyfikacji. Dodatkowo obligatoryjnie odkładane są próbki gotowych wyrobów z linii produkcyjnych. Próbkę są przekazywane do zakładowego laboratorium kontroli jakości, gdzie poddawane są badaniom jakościowym: organoleptycznym, fizykochemicznym i mikrobiologicznym. Dodatkowo część próbek jest magazynowana do końca terminu ważności w archiwum wyrobów gotowych, w celu rozpatrywania reklamacji oraz kontroli jakości wyrobów w okresie ważności produktu. Efektywność linii na bieżąco rejestrowana jest przez specjalistyczny system do zbierania informacji w czasie rzeczywistym wprost ze stanowisk produkcyjnych.

#### *Zakończenie produkcji*

Po zakończeniu zlecenia, linia produkcyjna jest myta i dostosowywana na potrzeby kolejnego zlecenia. Mycie maszyn realizowane jest po każdej produkcji, poprzez demontaż części i przeniesienie ich do odpowiednio wyposażonego pomieszczenia myjni. Mycie pozostałych części linii produkcyjnych odbywa się na obszarze konfekcji. Części umyte przechowywane są w suszarni.

## Schemat produkcji



Źródło: Spółka.

### Produkty segmentu kosmetycznego na Datę Prospektu

Ofertę Spółki można podzielić na kilka głównych grup asortymentowych: (i) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do twarzy; (ii) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do ciała; (iii) linie kosmetyków specjalistycznych do włosów; oraz (iv) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do makijażu.

Produkty pielęgnacyjne i specjalistyczne oferowane są w seriach produktowych składających się z kosmetyków tworzących linie pielęgnacyjne, kierowane do określonych grup konsumentów. Największą grupę produktową w ofercie stanowią kosmetyki do pielęgnacji twarzy. Składają się na nią kremy, serum, płyny micelarne, toniki, produkty do oczyszczania twarzy, peelingi oraz maseczki.

Drugą grupę pod względem wartości sprzedaży stanowią kosmetyki do ciała. W tej kategorii Emitent oferuje kremy do rąk, kremy do stóp, peelingi do ciała, balsamy, mydła antybakteryjne, żele antybakteryjne do rąk, żele pod prysznic, kremy i pianki samoopalające, kremy brązujące oraz kremy rozświetlające.

Spółka od wielu lat jest również jednym z wiodących producentów specjalistycznych kosmetyków do opalania w następujących kategoriach emulsje, mleczka, kremy i olejki z filtrami ochronnymi, balsamy po opalaniu, produkty dla dzieci z filtrami ochronnymi, maseczki/kompresy po opalaniu.

Emitent stale rozwija i ulepsza również swoją ofertę produktów do makijażu, w skład której wchodzi obecnie fluidy, tusze do rzęs, pudry do twarzy, róże do policzków, cienie i kredki do oczu, błyszczyki oraz pomadki do ust.

Spółka oferuje swoje produkty w ramach następujących marek:

- produkty marki Dr Irena Eris;
- produkty marki Pharmaceris;
- produkty marki Emotopic;
- produkty marki Lirene; oraz
- produkty marki Under Twenty.

#### *Marka Dr Irena Eris*

Dr Irena Eris jest znaną i cenioną marką kosmetyczną, o czym świadczą liczne nagrody i wyróżnienia (zob. „*Opis działalności—Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty*”). Dr Irena Eris to marka premium stworzona dla kobiet ceniących najwyższą jakość produktów. Holistyczny świat marki tworzą luksusowe kosmetyki, sieć Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris, dwa pięciogwiazdkowe i jeden czterogwiazdkowy Hotel SPA Dr Irena Eris (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium*”). Przelomowe receptury kosmetyków projektowane są w oparciu o własne zgłoszenia patentowe, nowatorskie technologie i najlepsze, często trudno dostępne składniki, takie jak tioprolina oraz FGF (czynniki wzrostu fibroblastów). Dzięki synergii działań grupy ekspertów z różnych dziedzin, kosmetyki od lat wyróżniają się na rynku produktów segmentu premium. Produkty marki Dr Irena Eris oferowane przez Spółkę są dopasowane do potrzeb danej grupy konsumenckiej i podzielone są na szereg linii produktowych do pielęgnacji twarzy, do pielęgnacji ciała i makijażu. Produkty marki Dr Irena Eris są dostępne w luksusowych perfumeriach stacjonarnych i internetowych w Polsce, takich jak: Sephora Polska, Douglas Europe oraz na wybranych rynkach zagranicznych, gdzie są oferowane między innymi w następujących perfumeriach: La Rinascente Italia czy Druni España, w Kosmetycznych Instytutach Dr Irena Eris, a także na lotniskach w strefach bezcłowych. Produkty z linii profesjonalnej Dr Irena Eris Prosystem Home Care dostępne są głównie w Kosmetycznych Instytutach Dr Irena Eris i salonach Dr Irena Eris Beauty Partner. Kluczowe dla marki rynki zagraniczne obejmują Hiszpanię, Włochy i Niemcy. Według ekspertów KPMG, wśród polskich luksusowych firm kosmetycznych marka Dr Irena Eris od lat zajmuje pozycję lidera pod względem rozpoznawalności w Polsce.

Dr Irena Eris jako jedyna polska marka należy do Comité Colbert, stowarzyszenia najbardziej luksusowych marek, wśród których znajdują się m.in. Chanel, Dior, Louis Vuitton czy hotele takie jak Hotel Ritz czy Hotel George V w Paryżu do niedawna zrzeszającej wyłącznie ekskluzywne francuskie firmy. Członkowie Comité Colbert muszą spełniać określone kryteria, jak m.in. rozpoznawalność na świecie, kreatywność czy też piękno „poezję” produktu. Muszą być także synonimami luksusu, niezawodności i wysokiej jakości. Przyjęcie marki Dr Irena Eris, w poczet instytucji kultury i światowych marek, które działają, aby poszerzać i promować idee związane z luksusem, pięknem i ekskluzywnością potwierdza siłę i rozpoznawalność marki Dr Irena Eris.

#### *Marki Pharmaceris i Emotopic*

Pharmaceris i Emotopic to marki specjalistycznych dermokosmetyków, w tym wyrobów medycznych, dedykowane dla skóry wrażliwej, delikatnej i wymagającej.

Dermokosmetyki Pharmaceris i Emotopic zostały stworzone przez zespół ekspertów, który łącząc dermatologiczne rozwiązania z zaawansowanymi formułami kosmetycznymi, stworzył 14 specjalistycznych serii z myślą o najbardziej wymagających, trudnych typach skóry, takich jak skóra trądzikowa, skóra naczynkowa, skóra z problemem łuszczyca, skóra z problemem bielactwa i inne. Dermokosmetyki Pharmaceris i Emotopic tworzą kompleksowe programy pielęgnacyjne o udowodnionej, wysokiej skuteczności i potwierdzonym bezpieczeństwie oraz tolerancji. Preparaty Emotopic poddawane są licznym badaniom in vitro, preparaty Pharmaceris poddawane są badaniom dermatologicznym i klinicznym na osobach z problemami skóry, w niezależnych instytutach badawczych i szpitalach pod kontrolą lekarzy dermatologów oraz ekspertów z innych dziedzin.

Produkty marki Pharmaceris i Emotopic są dystrybuowane wyłącznie w aptekach lub e-aptkach w Polsce i na wybranych rynkach zagranicznych (Bliski Wschód i Afryka Północna, kraje bałtyckie oraz Europa Wschodnia). Marka Pharmaceris pod względem wartości sprzedaży jest numerem dwa na rynku dermokosmetyków w Polsce i numerem jeden wśród polskich marek dermokosmetycznych (zob. „*—Konkurenci Grupy*”).

#### *Marka Lirene*

Marka Lirene jest nowoczesną, innowacyjną polską marką rynku masowego. Misją marki jest tworzenie najwyższej jakości produktów do pielęgnacji twarzy i ciała oraz fluidów do makijażu. Marka ze szczególną uwagą

dobiera innowacyjne składniki po to, aby codzienna pielęgnacja była przyjazna, skuteczna i bezpieczna. Marka prowadzi dystrybucję produktów we wszystkich kanałach sprzedaży rynku FMCG w Polsce, przede wszystkim w drogeriach, hipermarketach, supermarketach, dyskontach i sklepach internetowych oraz w wybranych punktach stacjonarnych i internetowych na rynku aptecznym. Marka dystrybuje również produkty na wybranych rynkach zagranicznych (Bliski Wschód i Afryka Północna czy Europa Wschodnia).

Marka Lirene od lat znajduje się wśród wiodących marek na rynku. Pod względem wartości sprzedaży plasuje się na szóstym miejscu na rynku wszystkich marek kosmetycznych w Polsce, zajmując pod tym względem drugie miejsce wśród marek polskich (zob. „—*Konkurenci Grupy*”).

#### *Marka Under Twenty*

Under Twenty to kosmetyki stworzone z myślą o potrzebach młodej skóry. W ofercie marki są produkty do oczyszczania twarzy, do pielęgnacji twarzy oraz produkty do makijażu o działaniu antybakteryjnym. Marka prowadzi dystrybucję produktów we wszystkich kanałach sprzedaży rynku FMCG w Polsce, przede wszystkim w drogeriach, hipermarketach, supermarketach, dyskontach i sklepach internetowych oraz w wybranych punktach stacjonarnych i internetowych w rynku aptecznym. Marka dystrybuje również produkty na wybranych rynkach zagranicznych (Bliski Wschód i Afryka Północna czy Europa Wschodnia). Od lat Under Twenty jest jedną z wiodących marek w Polsce w kategorii kosmetyków przeciwtrądzikowych.

#### *Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris*

Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris to sieć gabinetów kosmetycznych z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem, rozwijana głównie w modelu franczyzowym. Obecnie sieć liczy dwadzieścia siedem placówek rozmieszczonych w całej Polsce. Najnowszy gabinet został otwarty w styczniu 2023 roku w kompleksie Fabryki Norblina, atrakcyjnej lokalizacji znajdującej się w centrum Warszawy, w ramach, której goście mogą korzystać z usług gastronomicznych, sklepów, muzeum oraz butikowego kina. Grupa realizuje w nich własną filozofię indywidualnego podejścia do klienta, dbając kompleksowo o urodę, wewnętrzną równowagę oraz wysokie standardy i procedury bezpieczeństwa sanitarnego klientów i personelu. Zabiegi oferowane w ramach Instytutów oparte są na bazie preparatów profesjonalnych Dr Irena Eris Prosystem Professional wspomaganych technologią Hi-tech w postaci wielofunkcyjnego urządzenia Revicore Hi-Tech System. Revicore Hi-Tech System, to urządzenie stosujące najwyższe technologie, stworzone specjalnie na potrzeby sieci Instytutów, które umożliwiają przeprowadzenie ponad 10 różnych rodzajów specjalistycznych zabiegów, w tym m.in.: remodeling ultradźwiękowy, mezoterapię bezigłową, infuzję tlenową czy terapię jonową. Wykorzystanie zaawansowanej technologii w ramach działalności Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris dodatkowo przekłada się na pozytywny efekt marketingowy i wzmacnia retencję klientów.

W ramach współpracy w modelu franczyzowym Emitent zapewnia m.in.: *know-how* przekazywany na szkoleniach, stałą opiekę doradcy marki Dr Irena Eris, możliwość posługiwania się identyfikacją wizualną, jednolitą politykę cenową i spójną ofertę zabiegową, bezpłatne szkolenia czy wsparcie w działaniach marketingowych. Do wzmocnienia i podtrzymania efektów zabiegów służy linia produktów profesjonalnych do pielęgnacji domowej Dr Irena Eris Prosystem Home Care dobierana pod względem biologicznego wieku skóry.

W ramach opisywanej współpracy franczyzobiorcy zobowiązani są do uiszczenia jednorazowej wstępnej opłaty franczyzowej związanej z przystąpieniem do sieci franczyzowej Emitenta oraz uiszczenia na rzecz Emitenta comiesięcznych opłat franczyzowych obejmujących między innymi opłatę licencyjną oraz opłatę szkoleniową.

#### *Produkty Sulphur*

Sulphur to producent leków i kosmetyków uzdrowiskowych wytwarzanych z naturalnych kopaliny leczniczych: wód siarczkowych oraz borowin. W ofercie Sulphur znajdują się leki OTC i kosmetyki oparte o wodę siarczkową i borowiny.

Ponad 25 aktywnych produktów podzielonych na dwie, główne linie produktowe: kurację siarczkową oraz kurację borowinową, mające działanie zarówno zdrowotne, jak i pielęgnacyjne. Leki z serii kuracji siarczkowej wspierają leczenie chorób reumatycznych, chorób skóry i chorób jamy ustnej, produkty uzdrowiskowe kuracji siarczkowej to produkty dedykowane skórom problematycznym (atopia, łuszczyca trądzik). Kuracja borowinowa redukuje napięcia, ujędrnia i wygładza skórę, a leki z tej serii mają zastosowanie w leczeniu schorzeń reumatycznych oraz w łagodzeniu stanów zapalnych. Każda seria produktów marki Sulphur, przed dopuszczeniem do sprzedaży, podlega ścisłej kontroli w zakładowym laboratorium fizyko-chemicznym i mikrobiologicznym, zapewniając tym samym wysoką jakość oferowanych produktów konsumentom.

Produkty lecznicze marki Sulphur dystrybuowane są przez hurtownie farmaceutyczne do aptek i uprawnionych sklepów zielarskich. Produkty kosmetyczne wykorzystywane są uzdrowiskach oraz ośrodkach SPA. Ich obecna dystrybucja obejmuje sklepy w miejscowościach zdrojowych, apteki oraz kanał on-line.

### *Segment usług hotelarskich premium*

#### Wprowadzenie

Hotele SPA Dr Irena Eris są jednym z filarów działalności Emitenta. Powstały według autorskiej koncepcji uwzględniającej holistyczne podejście do piękna i wypoczynku. Realizują ideę SPA zgodnie ze światowymi standardami co sprawia, że należą do najbardziej wyróżniających się pod względem jakości obiektów segmentu premium na polskim rynku SPA. Wyznaczają trendy, są mentorem pod względem jakości i standardów dla innych tego rodzaju obiektów. Od początku swojego istnienia uchodzą za synonim luksusu. W 2015 roku firma doradczą KPMG wyróżniła Hotele SPA Dr Irena Eris jako najbardziej rozpoznawalne obiekty w Polsce w sektorze luksusowych usług hotelarskich (Raport KPMG, *Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Polskie marki premium i luksusowe*, 2015 roku).

Obecnie grupę Hotele SPA Dr Irena Eris tworzą trzy ekskluzywne obiekty – w Krynicy-Zdroju (Beskid Sądecki), na Wzgórzach Dylewskich (Mazury Zachodnie) i w Polanicy-Zdroju (Kotlina Kłodzka). Usytuowane w atrakcyjnych lokalizacjach, zapewniają bliskość przyrody i idealne warunki do pełnej odnowy biologicznej. Hotele SPA Dr Irena Eris harmonijnie łączą elementy tradycyjnej architektury z nowoczesnością, zapewniając luksusowe warunki wypoczynku dla całej rodziny, jak również dla osób szukających ucieczki od codziennego gwaru i ceniących wysokie standardy jakości. Są doskonałym i cenionym miejscem spotkań biznesowych. To obiekty z tradycją, w których najmocniejszą stroną jest profesjonalny, najwyższej jakości serwis.

#### Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój

Czterogwiazdkowy Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój jest pierwszym hotelem SPA powstałym w polskich górach. Obiekt funkcjonuje od października 1997 roku oferując profesjonalne zabiegi specjalistyczne z zakresu kosmetyki pielęgnacyjnej oraz kosmetyki lekarskiej, nowoczesne zaplecze SPA z masażami, basenem, jacuzzi, sauną, salami do fitnessu, cardio i siłownią oraz dwie restauracje.

Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój usytuowany jest w słynnej miejscowości uzdrowiskowej Krynicy-Zdroju. Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój dysponuje 59 pokojami oraz apartamentami i jest znakomitym miejscem wypoczynku dla całej rodziny. Bliskość Popradzkiego Parku Krajobrazowego oraz najwyższego beskidzkiego szczytu – Jaworzyny Krynickiej z narcistradami o różnym stopniu trudności, a także alpejski mikroklimat zapewniają liczne atrakcje wielbicielom aktywnego wypoczynku zarówno zimą, jak i latem.

Poniższa tabela podsumowuje kluczowe parametry obiektu.

1.	Położenie .....	Dolina Czarnego Potoku, 8 km od centrum uzdrowiska Krynica Zdrój w Beskidzie Sądeckim
2.	Liczba pokoi .....	59 pokoi
3.	Maksymalna liczba gości .....	180 osób
4.	Gastronomia .....	Dwie restauracje: (i) <i>Szósty zmysł</i> (kuchnia regionalna); oraz (ii) <i>Thai Time</i> (kuchnia tajska) Bar: <i>Przy kominku</i>
5.	Przestrzeń konferencyjno-bankietowa .....	Sala <i>Jaworzyna</i> mogąca pomieścić 120 osób w ustawieniu teatralnym
6.	Centrum SPA .....	Zawiera basen, jacuzzi, zespół saun (sauna sucha, sauna parowa, caldarium), salę gimnastyczną, siłownię
7.	Kosmetyczny Instytut Dr Irena Eris.....	Obejmuje 14 gabinetów zabiegowych

*Źródło: Spółka.*

#### Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórze Dylewskie

Obiekt został oddany do dyspozycji gości w kwietniu 2006 roku Pięciogwiazdkowy Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórze Dylewskie z 97 pokojami i apartamentami (88 pokoi w budynku głównym oraz 9 pokoi w domu leśnym) znajduje się w otulinie zieleni Parku Krajobrazowego Wzgórze Dylewskie na Mazurach Zachodnich, w niezwykłym sąsiedztwie Góry Dylewskiej – jednego z najwyższych wzniesień polskich pojezierzy oraz śródlęsnego Jeziora Francuskiego. Ta okolica to znakomite miejsce na piesze czy rowerowe wędrowki, pokryta terenami leśnymi, ciekawymi formami terenu z licznymi parowami pokrytymi mchem czy oczkami wodnymi. Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórze Dylewskie jest jednym z najbardziej luksusowych hoteli tego typu w Polsce. Położony około 2,5 godziny drogi z Warszawy, stał się doskonałą bazą wypadową na weekend dla mieszkańców Polski Centralnej i Północnej.

Poniższa tabela podsumowuje kluczowe parametry obiektu.

1. Położenie .....	Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie zlokalizowany na terenie Parku Krajobrazowego Wzgórz Dylewskich, 25 km od Ostródy, 500 m od najwyższego wzniesienia na terenie Warmii i Mazur – Góry Dylewskiej (312 m n.p.m.)
2. Liczba pokoi .....	97 pokoi
3. Maksymalna liczba gości .....	220 osób
4. Gastronomia .....	Dwie restauracje: (i) <i>Oranżeria</i> (kuchnia międzynarodowa); oraz (ii) <i>Romantyczna</i> (kuchnia Slow Food) Kawiarnia <i>Cafe Plotka</i> oraz bar <i>Klub Farma</i>
5. Przestrzeń konferencyjno-bankietowa .....	Pięć sal konferencyjnych: (i) Jeziorak III mieszcząca 60 osób w ustawieniu teatralnym; (ii) Jeziorak II mieszcząca 55 osób w ustawieniu teatralnym; (iii) Jeziorak I mieszcząca 90 osób w ustawieniu teatralnym; (iv) Sajmino mieszcząca 10 osób w ustawieniu teatralnym; oraz (vi) Dom Leśny Salka mieszcząca 20 osób
6. Centrum SPA .....	Zawiera 2 baseny, 5 jacuzzi, zespół saun (sauna fińska, łaźnia rzymska, termarium ziołowe i termarium solankowe), studio cardio, salę gimnastyczną, siłownię
7. Kosmetyczny Instytut Dr Irena Eris .....	Obejmuje 35 gabinetów zabiegowych

Źródło: Spółka.

Ponadto, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie jest właścicielem jednego siedliska oraz zarządza, na podstawie umów najmu, trzynastoma siedliskami, podnajmując je gościom na pobyty wypoczynkowe, krótkoterminowe. Siedliska, to przestronne 3 i 4 sypialniane, nowoczesne wille nawiązujące architekturą do stylistyki chat mazurskich, w pełni wyposażone, położone w sąsiedztwie Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie, umożliwiające korzystanie ich gościom z atrakcji głównego obiektu hotelowego. Umowy najmu siedlisk pomiędzy Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie a ich właścicielami zawarte są na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem trzy miesięcznego okresu wypowiedzenia.

#### Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój

Najnowszy obiekt działający pod marką Hotel SPA Dr Irena Eris od 2014 roku, pierwszy pięciogwiazdkowy hotel w Polanicy-Zdroju. Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój położony jest w granicach kurortu zaledwie pięć minut pieszo od Parku Zdrojowego w samym środku zalesionej działki.

Poniższa tabela podsumowuje kluczowe parametry obiektu.

1. Położenie .....	Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój zlokalizowany jest w Polanicy Zdroju, w bliskiej okolicy Parku Zdrojowego
2. Liczba pokoi .....	85 pokoi (95 pokoi po ukończeniu rozbudowy Hotelu)
3. Maksymalna liczba gości .....	210 osób (245 po ukończeniu rozbudowy Hotelu)
4. Gastronomia .....	Dwie restauracje: (i) <i>Art Deco</i> (kuchnia międzynarodowa); oraz (ii) <i>Decompresja</i> (kuchnia lat 20. XX w.) Kawiarnia <i>Cafe Tomik</i> oraz bar <i>Klub Fotoplastikon</i>
5. Przestrzeń konferencyjno-bankietowa .....	Pięć sal konferencyjnych: (i) Tumska I mieszcząca 50 osób w ustawieniu teatralnym; (ii) Tumska II mieszcząca 50 osób w ustawieniu teatralnym; (iii) Tumska III mieszcząca 60 osób w ustawieniu teatralnym; (iv) Piekarska I mieszcząca 20 osób w ustawieniu teatralnym; (v) Piekarska II mieszcząca 20 osób w ustawieniu teatralnym
6. Centrum SPA .....	Zawiera 2 baseny, 3 jacuzzi, zespół saun (sauna fińska, łaźnia rzymska, caldarium), studio cardio, salę gimnastyczną, siłownię
7. Kosmetyczny Instytut Dr Irena Eris .....	Obejmuje 20 gabinetów zabiegowych

Źródło: Spółka.

#### Dr Irena Eris Beauty Partner

Dr Irena Eris Beauty Partner to projekt franczyzowy skierowany do hoteli cztero- i pięciogwiazdkowych spoza Grupy z rozbudowaną strefą SPA & Wellness, które dążą do zapewnienia swoim klientom najwyższej jakości, skutecznej i bezpiecznej oferty zabiegów pielęgnacyjnych. Zgodnie z założeniami projektu franczyzowego Dr Irena Eris Beauty Partner, hotel powinien znajdować się w malowniczych rejonach i oferować luksusowy wypoczynek, a także najwyższą jakość usług. Salon Dr Irena Eris Beauty Partner dopasowuje ofertę zabiegową do potrzeb klientów danego hotelu oraz jego możliwości lokalowych. W ramach współpracy z hotelami spoza Grupy w modelu franczyzy Emitent zapewnia m.in.: pełne *know-how* oferty zabiegowej, możliwość posługiwania się identyfikacją wizualną Dr Irena Eris, szkolenia, jednolitą politykę cenową i spójną ofertę zabiegową oraz wsparcie w działaniach marketingowych (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment kosmetyczny—Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris”). Oferta zabiegowa, produktowa, a także standardy i szkolenia są takie same jak dla pozostałych partnerów franczyzowych w sieci. Spotkania franczyzowe, szkolenia



pracowników oraz wdrożenia nowości są organizowane razem dla wszystkich franczyzobiorców – wspólnie z Kosmetycznymi Instytutami Dr Irena Eris, Dr Iren Eris Beauty Partner i własnymi placówkami Grupy.

## **Inwestycje**

### ***Opis istotnych inwestycji Emitenta***

Zgodnie z krótkoterminową strategią Grupy Emitent planuje rozbudowę Hotelu SPA w Polanicy Zdrój, która ma na celu zwiększenie potencjału sprzedażowego poprzez dostarczenie rozwiązań dedykowanych pobytom rodzinnym. Na Datę Prospektu liczba jednostek mieszkalnych umożliwiających pobyt rodzinom 2+1 (rodzice z dzieckiem) lub 2+2 (rodzice z dwójką dzieci) jest w ocenie Emitenta niewystarczająca - 64% wszystkich pokoi w Hotelu SPA w Polanicy Zdrój to pokoje określane w branży hotelarskiej jako typ „standard”, w których ze względu na określony rozmiar powierzchni użytkowej, nie ma możliwości zapewnienia gwarantowanego przez hotele Grupy standardu usług oraz komfortu dla pobyków rodzinnych. Jednocześnie Spółka dostrzega rosnący popyt oraz zainteresowanie wśród klientów właśnie takimi pobytami i upatruje swojej szansy na zwiększenie ogólnego wolumenu sprzedaży, w rozbudowie hotelu o dodatkowe 10 pokoi rodzinnych. Wzrostowi liczby dostępnych pokoi będzie towarzyszył nieznaczny wzrost kosztów stałych prowadzenia działalności. W ocenie Emitenta planowana rozbudowa wpłynie pozytywnie na efektywność biznesową działalności prowadzonej przez Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica-Zdrój. Zgodnie z harmonogramem przyjętym przez Emitenta, rozpoczęcie prac nad inwestycją planowane jest jesienią 2023 roku i będą trwały do końca II kwartału 2024 roku.

Strategia Grupy w horyzoncie długoterminowym obejmuje budowę nowego obiektu hotelowego SPA pod marką Dr Irena Eris w rejonie nadmorskim w Świnoujściu. Na Datę Prospektu, przewidywany przez Grupę koszt realizacji inwestycji budowy Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście wynosi ok. 150 mln PLN. Do Daty Prospektu Grupa w związku z inwestycją poniosła koszty w wysokości 7,2 mln PLN, obejmujące m.in. zakup nieruchomości, na których planowana jest budowa hotelu, koszty przygotowania projektów architektonicznych, a także koszty energii elektrycznej czy ochrony. Zgodnie z harmonogramem przyjętym przez Emitenta zakończenie inwestycji planowane jest na 2027 rok, przy założeniu otrzymania wymaganej decyzji w przedmiocie pozwolenia na budowę hotelu w 2024 roku. Zakończenie przedmiotowej inwestycji zależy od wielu czynników, na które Grupa nie ma bezpośredniego wpływu, w szczególności od zmiany obowiązującego na Datę Prospektu miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego dla nieruchomości, na której planowana jest inwestycja.

W wyniku realizacji przyjętej przez Grupę strategii krótkoterminowej, 15 grudnia 2022 r. Emitent zawarł umowę nabycia 27.000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Sulphur zajmującej się produkcją leków OTC oraz kosmetyków uzdrowiskowych. Koszt przeprowadzonej akwizycji wyniósł 7,0 mln PLN i został pokryty z kapitałów własnych Emitenta. Nabycie Sulphur przez Emitenta było pierwszą akwizycją dokonaną przez Grupę, wpisującą się w jej zakładaną strategię rozwoju. Transakcja potwierdziła kompetencje Emitenta w obszarze M&A i zdolność Grupy do skutecznej realizacji zaplanowanej transakcji. Sulphur jest producentem leków OTC na bazie solanki siarczkowej i wodnego wyciągu borowinowego posiadając w swoim portfolio unikalne wyroby produkowane z naturalnych kopaliny leczniczych wód siarczkowych oraz borowin.

Ponadto w dniu 6 września 2022 r. Emitent nabył sąsiadującą z siedzibą Emitenta nieruchomość położoną przy ul. Armii Krajowej w Piasecznie za całkowitą kwotę 8,4 mln PLN. Na Datę Prospektu przedmiotowa nieruchomość przeznaczona jest pod wynajem, natomiast docelowo Emitent planuje wykorzystać ją do realizacji strategii oraz celów rozwojowych Grupy. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent poczynił również inwestycje przeznaczając, odpowiednio, 1,2 mln PLN na dostosowanie lokalu na potrzeby otwartego w styczniu 2023 roku Kosmetycznego Instytutu w Fabryce Norblina oraz 1,0 mln PLN na zakup 6 szt. pomp ciepła służących do chłodzenia i ogrzewania magazynu wyrobów gotowych.

Poza inwestycjami opisanymi powyżej, które zostały sfinansowane przez Grupę wewnętrznie, na Datę Prospektu oraz od początku 2023 roku Grupa nie realizuje ani nie realizowała żadnych innych istotnych inwestycji.

### **Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty**

Grupa w ramach swojej działalności otrzymała wiele nagród, wyróżnień oraz certyfikatów, które świadczą o najwyższej jakości oferowanych przez nią produktów oraz usług. Najbardziej prestiżowym wyróżnieniem otrzymanym przez Grupę, które podkreśla reprezentowane przez nią wartości, jest przyjęcie w 2012 roku marki Dr Irena Eris do grona członków Comité Colbert. Dr Irena Eris jest jedyną polską marką przyjętą do grona europejskich członków Comité Colbert oraz jedyną marką kosmetyczną nie pochodzącą z Francji, która została przyjęta do ekskluzywnego klubu zrzeszającego wyłącznie najbardziej prestiżowe marki, takie jak m.in. Chanel, Dior, Louis Vuitton czy hotele takie jak Hotel Ritz czy Hotel George V w Paryżu.

Na przestrzeni lat Grupa otrzymała ponadto wiele wyróżnień w prestiżowych konkursach, w tym m.in.:

- ujęcie Spółki w 1999 roku przez Wall Street Journal w gronie 10 najlepszych firm Europy Centralnej;
- przyznanie Nagrody „Gospodarczego Nobla” Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w 2005 roku (jest to nagroda gospodarcza dla najlepszego polskiego średniego przedsiębiorstwa);
- uznanie marki Dr Irena Eris za najmocniejszą polską markę kosmetyczną w rankingu „Rzeczypospolitej” w roku 2012 oraz przyznanie pierwszego miejsca dla marki Dr Irena Eris w kategorii „kosmetyki i higiena”;
- uznanie marki Dr Irena Eris za najsilniejszą polską markę i najsilniejszą markę kosmetyczną w Polsce w projekcie Superbrands w roku 2012;
- sklasyfikowanie Spółki w czołówce rankingu Great Place to Work, rankingu najlepszych miejsc pracy w Polsce w 2013 roku;
- przyznanie nagrody w ramach rankingu TripAdvisor Travellers’ Choice 2017 w kategorii najlepsze hotele w Polsce (przyznana wszystkim trzem Hotelom SPA Dr Irena Eris);
- przyznanie certyfikatu „Certificate of Excellence 2019” od TripAdvisor dla Hotelu SPA Krynica Zdrój i dla Hotelu SPA Wzgórza Dylewskie oraz tytułu HALL OF FAME (za szóste z rzędu przyznanie certyfikatu);
- ujęcie wszystkich restauracji Hotelu SPA Dr Irena Eris w 2019 roku w przewodniku kulinarnym Gault&Millau 2020 i uzyskanie symboli czapek kucharskich;
- przyznanie nagrody „Kayak Travel Award 2020” dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój w kategorii „Najlepszy Luksusowy Hotel”;
- uzyskanie w 2020 roku tytułu Sustainable Brand w konkursie Fashion Magazine Beauty Awards za działania na rzecz środowiska i zrównoważonego rozwoju;
- uzyskanie szóstego miejsca w kategorii „Nauki Ścisłe” w konkursie Universum Poland 2021: Najlepsi pracodawcy w Polsce według studentów;
- przyznanie dyplomu dla Spółki jako członka inicjatywy Równe Szanse w Biznesie – Target Gender Equality UN Global Compact za wyznaczanie ambitnych celów korporacyjnych promujących przywództwo kobiet i równość płci w biznesie – ONZ Global Compact (2021); oraz
- przyznanie Irenie Szołomickiej-Orfinger oraz Henrykowi Orfingerowi Nagrody Polskiej Rady Biznesu w kategorii SUKCES (2021);
- przyznanie nagrody w ramach rankingu TripAdvisor Travellers’ Choice 2022 dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój i dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie za zgromadzenie znakomitych recenzji i ocen od gości;
- przyznanie nagrody „2022 Kayak Travel Award” dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój;
- przyznanie Irenie Szołomickiej-Orfinger Nagrody Gospodarczej Szkoły Głównej Handlowej (2022);
- przyznanie nagrody ESTONIAN BEAUTY AWARD, estońskiego magazynu Anne&Still - Krem Odżywczy Na Noc ScientiVist;
- przyznanie wyróżnienia w kategorii PROFESSIONAL HOME CARE; BEAUTY FORUM AWARD 2023;
- przyznanie nagrody „Superprodukt” magazynu „Świat Kobiety” za produkty emulsja ochronna SPF 50+ do twarzy i okolic Pharmaceris S oraz eliksir do ciała z linii Trufflove.

Dodatkowo spółki z Grupy w ramach prowadzonej działalności otrzymały liczne certyfikaty, w tym: (i) Certyfikat zgodności z normą ISO 14001:2015; (ii) Certyfikat zgodności z normą ISO 9001:2015; (iii) Certyfikat zgodności z normą ISO 22716:2007; oraz (iv) Certyfikat zgodności z normą COSMOS wersja 3.

### Istotne umowy

Poniżej przedstawiono streszczenie każdej z istotnych umów, której stroną jest Emitent lub Spółka Zależna, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu, a także za okres wcześniejszy w zakresie, w jakim umowy te określały istotne prawa lub obowiązki Grupy istniejące na Datę Prospektu, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności. Poniższy opis nie uwzględnia opisu istotnych umów z podmiotami powiązanymi Emitenta, których opis został zamieszczony w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”. Żadna z umów opisana w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*” nie jest identyfikowana przez Spółkę jako jedna z umów handlowych z kluczowymi wytwórcami trudnodostępnych składników i surowców, od której Spółka jest uzależniona.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego wpływu danej umowy na działalność prowadzoną przez Grupę, jako próg ujawnienia zawartych poza normalnym tokiem działalności umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie umowy, których wartość przekraczała kwotę 2 mln EUR, to jest ok. 3,9% kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2022 r., zgodnie z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2022 oraz takie umowy, które nie spełniały kryterium wartościowego wskazanego powyżej, jednakże były kwalifikowane przez Emitenta jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności.

#### ***Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy***

Z uwagi na charakter prowadzonej przez Grupę działalności, Grupa od wielu lat stawia na stałą współpracę ze starannie dobranymi kontrahentami Grupy, z którymi utrzymuje relacje biznesowe na podstawie zawartych umów ramowych i porozumień handlowych. Poniżej opisano największe pod względem generowanego dla Grupy przychodu umowy zawierane przez Grupę w normalnym toku jej działalności w związku z: (i) produkcją i sprzedażą kosmetyków; oraz (ii) świadczeniem usług kosmetycznych premium w formie franczyzy.

#### *Umowy związane z produkcją i sprzedażą kosmetyków*

##### Porozumienia z Rossmann

W związku z bieżącą współpracą z Rossmann Supermarkety Drogerijne Polska sp. z o.o. („**Rossmann**”) Spółka jest stroną porozumień zawartych z Rossmann, w tym ostatniego porozumienia z dnia 1 stycznia 2020 r. na dostawę produktów kosmetycznych Grupy. Podstawą wszelkich rozliczeń między stronami z tytułu umowy jest wartość towaru w dniu dostawy do magazynu Rossmann w okresie rozliczeniowym. Cena zakupu produktów zostaje ustalona przez strony w drodze negocjacji i podlega dodatkowym rabatom określonym w porozumieniu. Porozumienia zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą być w każdej chwili rozwiązane przez którąkolwiek ze stron. Porozumienie z Rossmann nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

##### Umowa z Douglas

Spółka jest stroną umowy ramowej z dnia 1 stycznia 2019 r. zawartej z Douglas Polska sp. z o.o. („**Douglas**”) regulującej zasady współpracy pomiędzy stronami w przypadku złożenia zamówienia przez Douglas. Dostawy zamówionych produktów są realizowane przez Spółkę na podstawie zamówień przekazywanych przez Douglas. Płatności za dostarczone produkty są dokonywane na podstawie wystawionych przez Spółkę faktur VAT. Spółka zobowiązana jest dostarczyć zamówione produkty przez Douglas we wskazanym w umowie terminie od dnia otrzymania zamówienia. W związku z opisywaną umową Douglas nie jest zobowiązany do składania zamówień lub zakupu jakiegokolwiek ilości produktów od Spółki. Ceny produktów Spółki zamawianych przez Douglas wynikają z opisywanej umowy lub obowiązującego na dzień złożenia zamówienia cennika Spółki. Każde podwyższenie cen musi zostać uprzednio uzgodnione przez Spółkę oraz Douglas, a informacje na temat propozycji podwyższenia cen powinny być przekazane przez Spółkę do Douglas (wraz z uzasadnieniem przyczyn wzrostu cen) we wskazanym w umowie terminie przed ich planowanym wprowadzaniem. Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 2019 r. jednakże po upływie tego terminu umowa automatycznie przedłuża się każdorazowo o kolejny rok kalendarzowy, chyba, że którakolwiek ze stron najpóźniej na 3 miesiące kalendarzowe przed końcem okresu obowiązywania umowy oświadczy na piśmie drugiej stronie, iż nie zamierza przedłużyć umowy. Umowa nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

##### Umowy z dystrybutorami Eris Partner

W toku swojej działalności Spółka współpracuje z 8 partnerami dystrybucyjnymi, z którymi w 2005 roku zawarte zostały umowy dystrybucyjne zmieniane następnie aneksami. Na Datę Prospektu, zostały zawarte umowy dystrybucyjne z następującymi partnerami: (i) Eris Partner Białystok Czembrowski sp. j.; (ii) Eris Partner Bydgoszcz sp. j. Katarzyna Tyma, Piotr Tyma; (iii) Eris Partner Katowice sp. z o.o.; (iv) Eris Partner Kraków sp. z o.o.; (v) Eris Partner Karopol Łódź sp. z o.o.; (vi) Eris Partner Lublin sp. z o.o.; (vii) Eris Partner Suwałki Siemiaszko sp. j.; oraz (viii) Eris Partner Warszawa sp. z o.o. Przedmiotem powyższych umów dystrybucyjnych jest dystrybucja wyrobów kosmetycznych na wyznaczonym obszarze i na własny rachunek w szczególności do niezależnych klientów (sklepów oraz aptek) prowadzących detaliczną sprzedaż artykułów kosmetycznych. Do głównych obowiązków dystrybutorów należy między innymi zakup bezpośrednio od Spółki wystarczającej ilości produktów do płynnej realizacji zamówień oraz działalność promocyjna i reklamowa. Ceny produktów Spółki są ustalane przez Spółkę w cenniku. Spółka jest zobowiązana powiadomić dystrybutora o każdej planowanej zmianie cen najpóźniej 21 dni przed jej wprowadzaniem. W każdej z umów ustalane są indywidualne upusty oraz premie

przysługujące dystrybutorom. Umowy z partnerami dystrybucyjnymi nie zawierają niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowy z Polipack

W związku ze stałą współpracą z Przedsiębiorstwem Produkcijno Handlowo Usługowym „POLIPACK” sp. j. Irena Więckowska, Katarzyna Kolmetz („Polipack”), Spółka jest stroną następujących umów: (i) umowy z dnia 12 grudnia 2014 r. (wraz z późniejszymi aneksami); oraz (ii) dwóch umów z dnia 30 stycznia 2019 r. (wraz z aneksami). Na podstawie ww. umów Polipack zobowiązał się do wykonywania kompletu narzędzi do tworzenia opakowań oraz produkcji i sprzedaży opakowań na rzecz Spółki. Współpraca z Polipack jest realizowana na zasadzie bieżących zleceń składanych przez Spółkę oraz zgodnie z harmonogramem prac ustalonym przez strony. Towary dostarczane są do magazynu surowców i opakowań Spółki znajdującego się w Piasecznie. Wynagrodzenie za produkcję i dostawę towarów zostało każdorazowo ustalone w zawartych umowach z Polipack, przy czym cena towarów może ulec zmianie na skutek wzrostu cen używanych surowców, materiałów i nośników energii. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą zostać rozwiązane przez strony za 3 miesięcznym wypowiedzeniem. Umowa nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowa z MPS

Spółka prowadzi stałą współpracę ze spółką MPS International Ltd. sp. z o.o. („MPS”), której warunki określone zostały w umowie ramowej z dnia 27 listopada 2013 r. z późniejszymi zmianami. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy dotyczącej opracowywania receptur, technologii produkcji, przygotowania do produkcji, produkcji, konfekcjonowania i sprzedaży przez MPS na rzecz Spółki produktów pod marką wskazaną przez Spółkę. MPS wytwarza produkty kosmetyczne na podstawie zamówień składanych przez Spółkę, zgodnie z przekazaną recepturą oraz za cenę ustalaną przez strony w drodze negocjacji, przy czym cena jest uzależniona między innymi od cen surowców, opakowań, kosztów konfekcji oraz transportu. Uzgodnione ceny dla poszczególnych produktów obowiązują przez 12 miesięcy z zastrzeżeniem, że w przypadku gwałtownych zmian kosztu zakupu surowców, strony zachowują prawo do renegotjacji cen produktów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowa z Laboratorium ICKC

Spółka jest stroną umowy z dnia 18 czerwca 2012 r. zawartej z Laboratorium Inżynierii Częstek Krzysztof Cal („Laboratorium ICKC”) (wraz z aneksami). Umowa została zawarta w celu uregulowania zasad współpracy między stronami w zakresie wytwarzania, sprzedaży i zakupu surowca kosmetycznego o nazwie FGF 1 LMS<sup>TM</sup>. Surowiec jest wytwarzany i sprzedawany przez Laboratorium ICKC wyłącznie dla Spółki. Surowiec jest produkowany przez Laboratorium ICKC zgodnie ze specyfikacją techniczną surowca i parametrami uzgodnionymi przez strony. Umowa nie zawiera zobowiązania Spółki do składania zamówień lub zakupu określonej minimalnej ilości surowców od Laboratorium ICKC. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2025 r. Ponadto zgodnie z opisywaną umową, w przypadku naruszenia zasady wyłącznej sprzedaży surowca FGF 1 LMS<sup>TM</sup> Laboratorium ICKC zapłaci na rzecz Spółki karę umowną wysokości 50.000 PLN za każde naruszenie. Umowa nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów. W związku z realizacją umowy zawartej z Laboratorium ICKC wartość zamówień złożonych przez Spółkę w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r., odpowiednio wynosiła 300.000 PLN, 270.000 PLN oraz 200.000 PLN.

#### Współpraca z Super-Pharm

Spółka zawarła z Super-Pharm Poland sp. z o.o. („Super-Pharm”) umowę z dnia 10 września 2013 r. o współpracy logistycznej. Umowa została zawarta w celu ustalenia warunków i zasad dostaw kosmetyków Spółki do magazynu Super-Pharm. Dostawy są realizowane przez Spółkę na podstawie ustalonej uprzednio listy asortymentowej. Zgodnie z umową Spółka zobowiązana jest do dostarczenia swoich kosmetyków do magazynu centralnego Super-Pharm zgodnie z wytycznymi zawartymi w umowie, a Super-Pharm zobowiązuje się do obsługi logistycznej przyjęcia towarów, w tym kompletacji towarów dla swoich poszczególnych placówek oraz dystrybucji kosmetyków Spółki do swoich placówek. Dodatkowo Spółka przyznała Super-Pharm rabat logistyczny realizowany na fakturze zakupu towarów. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z zastrzeżeniem prowadzenia przez Spółkę i Super-Pharm corocznych ustaleń dotyczących renegotjacji warunków handlowych. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w każdym czasie z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Współpraca z Hebe

Spółka współpracuje z Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o. o. („Hebe”) na podstawie umowy sprzedaży z dnia 23 lipca 2013 r. wraz z aneksami. Umowa reguluje warunki handlowe między stronami w zakresie sprzedaży kosmetyków Spółki w drogeriach Hebe. W ramach warunków handlowych określone zostały ilość, cena oraz rodzaje produktów oferowanych przez Spółkę. Na podstawie umowy przyznane zostały różnego rodzaju rabaty handlowe. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W przypadku niezrealizowania przez Spółkę dostawy produktów zgodnie z warunkami określonymi w umowie, Hebe przysługuje prawo wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym. Warunki handlowe zawarte w umowie podlegają bieżącej aktualizacji w drodze negocjacji stron. Ostatnia aktualizacja warunków umowy miała miejsce 1 stycznia 2022 r. Umowa nie zawiera nietypowych klauzul umownych.

***Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy***

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu jedynie poniższe umowy spełniają kryterium istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności Spółki. W okresie po dniu 31 marca 2023 r. do Daty Prospektu stan oraz struktura zadłużenia Grupy nie uległy zmianie.

Umowa Kredytu z mBank

W dniu 25 lutego 2013 r. Emitent wraz ze Spółką Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris oraz Spółką Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris zawarł z mBank S.A. umowę kredytu o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Linia Wieloproduktowa”, z późniejszymi zmianami („Umowa Kredytu 1”). Zgodnie z Umową Kredytu 1 Emitentowi, Spółce Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris oraz Spółce Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris udzielony został kredyt odnawialny w wysokości do 25 mln PLN. W celu zabezpieczenia wiarygodności banku Emitent wraz ze Spółką Laboratorium oraz Spółką Kosmetycznymi Instytutami złożyli oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC w formie aktu notarialnego oraz zobowiązali się do utrzymywania średniomiesięcznych wpływów w każdym okresie weryfikacji wykonania Umowy Kredytu 1. Kredyt udzielony został do dnia 16 grudnia 2024 r. W związku z Połączeniem, na Dzień Prospektu Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris oraz Spółki Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris. Ponadto w związku z opisywaną umową Spółka zobowiązała się do tego, że w okresie obowiązywania Umowy Kredytu 1 Spółka będzie utrzymywać przedsiębiorstwo w dobrej kondycji oraz będzie osiągać między innymi następujące efekty gospodarcze ze sprzedaży i przychodów ze sprzedaży: (i) utrzymanie wskaźnika płynności na określonym poziomie; (ii) utrzymywania wskaźnika zadłużenia na poziomie nie większym niż 55%; oraz (iii) utrzymywania wskaźnika zobowiązań finansowych netto/roczna EBITDA na poziomie nie większym niż 3. Na dzień 31 marca 2023 r. saldo zadłużenia w związku z udzielonym kredytem wynosi 0 PLN. Zgodnie z Umową Kredytu 1 Spółka może wykorzystywać kredyt do dnia 15 grudnia 2024 r. Umowa Kredytu 1 nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

Umowa Kredytu z ING

W dniu 21 maja 2008 r. Emitent oraz Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris zawarli z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu wieloproduktowego, wraz z późniejszymi aneksami („Umowa Kredytu 2”). Zgodnie z Umową Kredytu 2 bank udzielił Emitentowi oraz Spółce Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris odnawialnych kredytów obrotowych w łącznej sumie do 45 mln PLN w celu sfinansowania bieżącej działalności gospodarczej do dnia 25 grudnia 2024 r. W celu zabezpieczenia wiarygodności banku z tytułu Umowy Kredytu 2 Emitent oraz Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris ustanowiły następujące zabezpieczenia: (i) zastaw rejestrowy na towarach i produktach gotowych; (ii) cesję praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu rejestrowego określonego w pkt. (i); (iii) oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Ponadto w opisywanej umowie przewidziano między innymi następujące zobowiązania (kovenanty) Spółki: (i) utrzymywania relacji zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitałów własnych na poziomie nieprzekraczającym 50,00%; oraz (ii) utrzymywania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA na określonym poziomie. Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris w 2020 roku naruszyła wymagany przez Umowę Kredytu 2 minimalny poziom wskaźnika DSCR oraz nie spełniła warunku minimalnego poziomu cesji z należności handlowych, stanowiących w tamtym okresie zabezpieczenie tej umowy. Naruszenia były skutkiem chwilowo zmniejszonych obrotów na skutek obostrzeń epidemicznych w listopadzie i grudniu 2020 roku oraz wypłaty zaliczki na dywidendę za rok 2020 Spółce. ING Bank Śląski S.A. skierował do Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris pismo o przyjęciu naruszeń oraz braku negatywnych konsekwencji z tytułu złamania warunków umownych. Poza wyżej opisanym przypadkiem, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi do Daty Prospektu nie doszło do innego naruszenia zobowiązań (kovenantów) Spółki.

W związku z Połączeniem, na Dzień Prospektu Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris. Na dzień 31 marca 2023 r. stan zadłużenia wynikający z Umowy

Kredytu 2 wynosi: 24,5 mln PLN. Termin spłaty opisywanego kredytu to 26 grudnia 2024 r. Umowa Kredytu 2 nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowa kredytu korporacyjnego z ING

W dniu 12 lipca 2017 r. Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez spółkę nakładów inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami („**Umowa kredytu korporacyjnego**”). Zgodnie z postanowieniami Umowy kredytu korporacyjnego bank udzielił Spółce Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris kredytu w łącznej wysokości 25 mln PLN w celu finansowania inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych przeznaczonych na rozbudowę zakładu produkcyjnego. Strony ustanowiły zabezpieczenie kredytu poprzez: (i) złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC; (ii) ustanowienie hipoteki łącznej umownej do kwoty 37,5 mln PLN na nieruchomościach będących własnością Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris objętych księgą wieczystą o numerze: KW nr WA5M/00425236/0, KW nr WA5M/00297549/0, KW nr WA5M/00252977/2, KW nr WA5M/00297551/7 oraz KW nr WA5M/00297550/0; oraz (iii) cesję praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w pkt (ii). W związku z Połączeniem, na Dzień Prospektu Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris. Ponadto w związku z opisywaną umową przewidziano między innymi następujące zobowiązania (kovenanty) Spółki: (i) utrzymywanie relacji zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitałów własnych Spółki na poziomie nieprzekraczającym 0,5 oraz nie niższym niż 0; (ii) niezaciągania przez Spółkę bez uprzedniego poinformowania banku żadnych zobowiązań finansowych przekraczających określoną kwotę; (iii) utrzymania na poziomie nie niższym niż 1,2 wskaźnika zdefiniowanego w Umowie kredytu korporacyjnego; oraz (iii) utrzymywanie wskaźnika zadłużenie opocentowane i poręczenia do EBITDA na poziomie od 0,00 do 4,0. Na dzień 31 marca 2023 r. stan zadłużenia wynikający z Umowy kredytu korporacyjnego wynosi: 12,5 mln PLN. Termin spłaty opisywanego kredytu to 30 czerwca 2026 r. Umowa kredytu korporacyjnego nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowa mLeasingu 1

Warunkowa umowa leasingu z dnia 10 lipca 2008 r. została zawarta pomiędzy mLeasing sp. z o.o. (poprzednio BRE Leasing sp. z o.o.) („**Leasingodawca**”) oraz Spółką Hotel SPA Wzgórza Dylewskie, następnie zmieniana aneksami (warunkowa umowa leasingu z dnia 10 lipca 2008 r. wraz z aneksami dalej zwana „**Umowa mLeasingu 1**”). Przedmiotem Umowy mLeasingu 1 jest grunt w okolicy Wzgórz Dylewskich o powierzchni 226.400 m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą oraz posadowionymi na nim budynkami, w tym budynkiem hotelowym (czterogwiazdowym hotelem SPA o łącznej powierzchni użytkowej 10.037,00 m<sup>2</sup>), karczmą, domkiem leśnym oraz stajni z padokiem wraz z odkrytym boiskiem multifunkcyjnym (grunt wraz z infrastrukturą oraz posadowionymi budynkami łącznie zwane jako „**Nieruchomość**”). Na podstawie Umowy mLeasingu 1 Leasingodawca oddał Spółce Hotel SPA Wzgórza Dylewskie Nieruchomość o łącznej wartości ok. 60,6 mln PLN do używania i pobierania pożytków przez okres leasingu, tj. 19 lat oraz 9 miesięcy. Zgodnie z przedwstępną umową sprzedaży Nieruchomości zawartą pomiędzy Leasingodawcą a Spółką Hotel SPA Wzgórza Dylewskie, Spółka Hotel Wzgórza Dylewskie zobowiązała się nabyć Nieruchomość na warunkach określonych w umowie. Zabezpieczenie Umowy mLeasingu 1 stanowią między innymi 3 weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową Spółki Hotel Wzgórza Dylewskie, złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC, umowa poręczenia oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych. Na dzień 31 marca 2023 r. stan zadłużenia wynikający z Umowy mLeasingu 1 wynosi: 22,7 mln PLN, którego termin spłaty to 11 października 2028 r. Umowa mLeasingu 1 nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów.

#### Umowa mLeasingu 2

Umowa leasingu z dnia 29 marca 2013 r. została zawarta pomiędzy mLeasing sp. z o.o. (poprzednio BRE Leasing sp. z o.o.) („**Leasingodawca**”) oraz Spółką Hotel SPA Polanica Zdrój oraz następnie zmieniona aneksami (umowa leasingu z dnia 29 marca 2013 r. wraz z aneksami dalej zwana „**Umowa mLeasingu 2**”). Przedmiotem Umowy mLeasingu 2 jest grunt położony w Polanicy Zdrój o łącznej powierzchni około 30.254 m<sup>2</sup> wraz posadowionymi na nim budynkami, to jest hotelem SPA obejmującym 85 pokoi, centrum SPA, kosmetyczny instytut, centrum bankietowo-konferencyjne oraz kompleks restauracyjny wraz parkingiem oraz otaczającą infrastrukturą, (grunt wraz z posadowionymi na nim budynkami łącznie zwany jako „**Nieruchomość 2**”). Na podstawie Umowy mLeasingu 2 Leasingodawca oddał Spółce Hotel SPA Polanica Zdrój Nieruchomość 2 o łącznej wartości ok. 58,2 mln PLN do używania i pobierania pożytków przez okres leasingu, tj. 15 lat. Zgodnie z przedwstępną umową sprzedaży Nieruchomości 2 zawartą pomiędzy Leasingodawcą a Spółką Hotel SPA Polanica Zdrój, Spółka Hotel Polanica Zdrój zobowiązała się nabyć Nieruchomość 2 na warunkach określonych w umowie. W związku z Umową mLeasingu 2 zostały ustanowione przez Spółkę Hotele SPA Polanica Zdrój między innymi następujące zabezpieczenia: złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC oraz ustanowienie kaucji

zabezpieczającej na zasadach określonych w przedstawionej umowie. Ponadto w związku z opisywaną umową przewidziano między innymi zobowiązanie Spółki Hotel SPA Polanica Zdrój do utrzymywania wskaźnika DSCR (zysk netto powiększony o amortyzację, odsetki z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu w stosunku do sumy przypadających w danym roku obrachunkowym do spłat rat kapitałowych i odsetkowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu) na poziomie wyższym lub równym 1,1. Na dzień 31 marca 2023 r. stan zadłużenia wynikający z Umowy mLeasingu 2 wynosi: 24,1 mln PLN, którego termin spłaty to 11 marca 2030 r. Umowa mLeasingu 2 nie zawiera niestandardowych postanowień dla tego typu umów. W związku z Umową mLeasingu w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi do Daty Prospektu nie doszło do naruszenia zobowiązań (kovenantów) Spółki Hotel SPA Polanica Zdrój.

#### Umowa sprzedaży udziałów w spółce Sulphur

W dniu 15 grudnia 2022 r. Emitent zawarł z osobą fizyczną umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której nabył 100% udziałów w spółce Sulphur będącej producentem leków OTC oraz kosmetyków uzdrowiskowych, bazujących na naturalnych kopalinach. Całkowita cena sprzedaży 100% udziałów Sulphur została określona na 7,0 mln PLN.

### **Główne rynki**

#### **Wprowadzenie**

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi działalność w oparciu o dwa zasadnicze segmenty działalności: (i) segment kosmetyczny, który obejmuje produkcję i sprzedaż kosmetyków oraz działalność Kosmetycznych Instytutów Dr Irena Eris; oraz (ii) segment usług hotelarskich premium. W ramach segmentu kosmetycznego działalność Grupy obejmuje produkcję oraz sprzedaż kosmetyków w Polsce i zagranicą. Spółka jest jednym z wiodących, polskich producentów kosmetyków oraz właścicielem znanej marki Dr Irena Eris, a także innych uznanych w kraju i zagranicą marek Pharmaceris, Emotopic, Lirene i Under Twenty. Ponadto Grupa jest właścicielem Hotelu SPA Dr Irena Eris, do których zaliczane są trzy obiekty zlokalizowane w Krynicy-Zdroju (Beskid Sądecki), na Wzgórzach Dylewskich (Mazury Zachodnie) i w Polanicy-Zdroju (Kotlina Kłodzka).

Bardziej szczegółowe informacje na temat wpływu sytuacji makroekonomicznej w Polsce na działalność Grupy zawarto w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki oraz Grupy—Korzystne trendy społeczno-gospodarcze”, natomiast poniżej zaprezentowano informacje dotyczące głównych rynków, na których koncentruje się działalność Grupy. Przed zapoznaniem się z poniższym punktem, inwestorzy powinni przeczytać ujawnienia zawarte w punkcie „Istotne informacje—Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe”.

#### **Rynek kosmetyków w ujęciu globalnym**

Globalny rynek kosmetyków należy do jednego z najszybciej rozwijających się rynków konsumenckich, na którym od wielu lat panuje długoterminowy trend wzrostowy. Zgodnie z Raportem PKO w warunkach pandemii COVID-19 sprzedaż kosmetyków na świecie spadła średnio o 3,2% rocznie (CAGR 2020-2021) do 425,5 mld EUR w 2021 roku co stanowi o 6,2% mniej niż wartość odnotowana w 2019 roku. Prognozy na lata 2022-2026 przygotowane przez Statista przewidują, że średnie tempo wzrostu sprzedaży kosmetyków na świecie będzie ponad 2,2-krotnie wyższe niż w latach 2018-2019, osiągając odpowiednio 6,2% rocznie wobec 2,8%. Zgodnie z tymi przewidywaniami wartość rynku kosmetycznego na świecie w 2026 roku wyniesie 574,1 mld EUR.

Zgodnie z Raportem PKO w 2021 roku do największych światowych rynków kosmetyków pod względem wartości sprzedaży były Azja (160,8 mld EUR), Europa (106,4 mld EUR) oraz Ameryka Północna (80,5 mld EUR). Wartość największych rynków kosmetyków w Europie w 2021 roku kształtowała się w następujący sposób: Niemcy (15,2 mld EUR), Wielka Brytania (13 mld EUR), Francja (12,9 mld EUR) oraz Włochy (9,2 mld EUR) (źródło: Raport PKO). Wartość polskiego detalicznego rynku kosmetycznego w 2021 roku szacowana była na 3,9 mld EUR, stawiając Polskę na szóstej pozycji w Europie. Poniższa tabela przedstawia wartość światowej sprzedaży kosmetyków w mld EUR w podziale na główne kategorie.

#### Światowa sprzedaż kosmetyków wg kategorii (mld EUR)

	2017	2020	2021	2022 (P)	2026 (P)	CAGR (2018-19)	CAGR (2020-21)	CAGR (2022-26)
Pielęgnacja osobista .....	194,2	196,6	199,3	215,9	249,9	2,3%	-1,0%	4,6%
Pielęgnacja skóry .....	114,8	112,8	115,2	130,0	158,9	3,3%	-3,0%	6,6%
Makijaż .....	74,2	63,4	68,2	83,9	109,9	4,0%	-7,8%	10,0%
Perfumy i wody toaletowe .....	40,7	40,8	42,7	47,6	55,5	1,8%	-5,2%	5,4%

	2017	2020	2021	2022 (P)	2026 (P)	CAGR (2018-19)	CAGR (2020-21)	CAGR (2022-26)
<b>Suma</b> .....	<b>429,2</b>	<b>413,6</b>	<b>425,5</b>	<b>477,4</b>	<b>574,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>6,2%</b>

Źródło: Statista

Według szacunków Statista wartość przychodów sektora światowej sprzedaży kosmetyków w latach 2022-2026 ma rosnać w średniorocznym tempie 6,2% CAGR, osiągając 574,1 mld EUR w 2026 roku. Najbardziej dynamicznie ma rosnać segment kosmetyków do makijażu, a sprzedaż tego segmentu ma wzrosnąć o 48,1% w stosunku do wartości w 2017 roku (źródło: Statista).

### Rynek kosmetyków w Polsce

Rynek kosmetyków w Polsce charakteryzuje się przywiązaniem do tradycji, elastycznością, wysokiej jakości zarządzaniem i kreatywnością przedsiębiorców. Powyższe czynniki wpływają na konkurencyjność, różnorodność i fragmentaryczność rynku. W latach 2018-2019 średnia wartość sprzedaży na rynku kosmetycznym w Polsce zwiększała się średnio o 2,5% rocznie (źródło: Raport PKO). Co więcej zgodnie z Raportem PKO w latach 2022-2026 roku średni wzrost rynku kosmetycznego w Polsce przewidywany jest na poziomie 4,8% rocznie, co pozwala zakładać zwiększenie się wartości tego rynku w 2026 roku do 4,9 mld EUR. Zdecydowanie największy udział w polskim rynku sprzedaży kosmetyków w 2021 roku miał segment kosmetyków do pielęgnacji osobistej, którego wartość wyniosła 2,0 mld EUR, co przekładało się na 51,3% całkowitej wartości rynku. Poniższa tabela przedstawia wartość sprzedaży kosmetyków w Polsce (w mld EUR) według stanu na 2021 rok oraz prognozowaną na lata 2022-2026.

#### Wartość sprzedaży kosmetyków w Polsce (mld EUR)

	2017	2020	2021	2022 (P)	2026 (P)	CAGR (2018-19)	CAGR (2020-21)	CAGR (2022-26)
Pielęgnacja osobista .....	2,0	2,0	2,0	2,0	2,4	2,0%	-1,7%	3,6%
Pielęgnacja skóry .....	0,9	0,9	1,0	1,0	1,3	4,4%	-1,0%	6,6%
Makijaż .....	0,5	0,4	0,4	0,5	0,6	3,1%	-8,2%	7,9%
Perfumy i wody toaletowe .....	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	1,8%	-4,4%	3,2%
<b>Suma</b> .....	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4,8%</b>

Źródło: Statista

Polski rynek kosmetyków charakteryzuje się znacznym rozdrobnieniem pod względem udziału marek polskich oraz zagranicznych. Według danych Euromonitor International, największy udział jednej marki w rynku kosmetycznym w Polsce wyniósł 2,5% w 2019 roku. Odwrotna charakterystyka występuje w przypadku kanałów sprzedaży. Aż 78% produktów kosmetycznych w 2019 roku sprzedawane było w sklepach stacjonarnych – największy udział rynkowy na poziomie prawie 23% miał sieć drogerii Rossmann, następnie sieć sklepów Biedronka z udziałem na poziomie niecałych 9% (źródło: Raport Santander).

Według Raportu Santander preparaty do pielęgnacji skóry i upiększające stanowią najistotniejsze segmenty produktowe polskiego eksportu kosmetycznego. Zgodnie z Raportem PKO w latach 2018-2021 odnotowano wzrost eksportu kosmetyków z Polski o 28,8% z 3,0 mld EUR w 2017 roku do 3,9 mld EUR w 2021 roku. Dla polskich producentów kosmetycznych głównymi krajami eksportowymi były przede wszystkim państwa należące do Unii Europejskiej w tym między innymi Niemcy, Wielka Brytania, Czechy i Belgia oraz takie państwa jak Kazachstan, Francja i Ukraina (źródło: Raport PKO). Ponadto w 2021 roku Polska zajęła czternaste miejsce na świecie pod względem eksportu kosmetyków.

Dodatkowo pozytywny wpływ na rynek kosmetyków w Polsce ma zmiana pokoleniowa i wejście na rynek młodych konsumentów, a także rosące znaczenie mediów społecznościowych i e-commerce, które w sposób trwały oddziałują na zachowania zakupowe konsumentów produktów kosmetycznych.

### Rynek kosmetyczny premium

W ostatnich latach w szybkim tempie rosło grono potencjalnych konsumentów dóbr luksusowych i premium, co spowodowane było dynamicznym wzrostem gospodarczym oraz wzrostem wynagrodzeń w Polsce. Według Raportu Euromonitor International w latach 2015-2020 rynek kosmetyczny premium w Polsce w kategorii *premium beauty and personal care* rósł w średniorocznym tempie 3,1% CAGR, osiągając w 2020 roku wartość 2,422 mld PLN. Zainteresowaniem polskich konsumentów cieszą się w szczególności kosmetyki premium do pielęgnacji skóry oraz pielęgnacji twarzy, których wartość sprzedaży w 2020 roku wyniosła odpowiednio 570,3 mln PLN oraz 478 mln PLN. W porównaniu do 2018 roku stanowi to wzrost wartości sprzedaży o odpowiednio 3,37% oraz 3,77% (źródło: Raport Euromonitor International). Zgodnie z szacunkami analityków Euromonitor International w latach 2020-2025 rynek kosmetyków premium w kategorii *premium beauty and personal care* w Polsce będzie rósł o 5,4% CAGR do wartości 3,145 mld PLN w 2025 roku.



Detaliczny rynek kosmetyczny premium w Polsce jest wysoce konkurencyjny z jeszcze nieskonsolidowaną strukturą oraz bogatą ofertą wysokiej jakości produktów. Zgodnie z Raportem Euromonitor International czołowymi liderami na rynku pod względem wartości sprzedaży kosmetyków premium są: (i) L'Oréal Polska; (ii) Estée Lauder; (iii) Coty Polska; (iv) Chanel; (v) Clarins; (vi) Dr Irena Eris; (vii) Laboratoire Dermatologique Bioderma; oraz (viii) Sisley. Biorąc pod uwagę udział rynkowy pod względem wartości sprzedaży w segmencie *premium beauty and personal care* w 2020 roku L'Oréal Polska posiadał 31,9% udziału w rynku, Estée Lauder - 7,8%, Coty Polska - 7,1% a Chanel - 4,2%. Wśród kosmetyków premium do pielęgnacji skóry w 2020 roku największą wartość sprzedaży osiągnął L'Oréal Polska w wysokości 233,7 mln PLN, a następnie Laboratoire Dermatologique Bioderma w wysokości 34,7 mln PLN, Clarins w wysokości 24,7 mln PLN oraz Sisley w wysokości 23,9 mln PLN (źródło: Raport Euromonitor International). Poniższa tabela przedstawia udział rynkowy 10 spółek kosmetycznych premium w Polsce w 2020 roku.

*Wartość sprzedaży i udział rynkowy 10 spółek kosmetycznych premium w Polsce w 2020 roku.*

Spółki kosmetyczne premium	Udział w rynku (%)	Wartość sprzedaży kosmetyków premium do pielęgnacji skóry (mln PLN)	
		Wartość sprzedaży (mln PLN)	Udział w rynku (%)
L'Oréal Polska .....	31,9%	233,7	41,0%
Estée Lauder .....	7,8%	16,9	3,0%
Coty Polska .....	7,1%	<i>Brak danych</i>	<i>Brak danych</i>
Chanel .....	4,2%	0,5	0,1%
Clarins .....	2,2%	24,7	4,3%
Dr Irena Eris .....	1,6%	16,6	2,9%
Laboratoire Dermatologique Bioderma .....	1,4%	34,7	6,1%
Sisley .....	1,1%	23,9	4,2%
Sensai Cosmetics .....	1,0%	23,4	4,1%
L'Occitane .....	0,8%	8,1	1,4%

*Źródło: Euromonitor International, Beauty and Personal Care 2021*

#### *Rynek dermokosmetyków*

Dermokosmetyki są specjalistycznymi produktami przeznaczonymi do pielęgnacji skóry problematycznej. W szczególności wykorzystywane są przez osoby ze skórą wrażliwą, skłoną do podrażnień i alergii oraz cechującą się wysoką zawartością składników aktywnych oraz właściwościami hipoalergicznymi.

W okresie od 2020 roku do 2021 roku wartość sprzedaży online na rynku dermokosmetyków wzrosła o 20,7% wynosząc w 2021 roku 266,8 mln PLN (źródło: Raport IQVIA). Zgodnie z Raportem IQVIA roczna sprzedaż dermokosmetyków w Polsce w 2021 roku za pośrednictwem aptek oraz sprzedaży online wyniosła 46,5 mln sztuk produktów, co stanowi wzrost o 2,5% rok do roku. Najczęściej sprzedawanymi dermokosmetykami w Polsce w 2021 roku były preparaty do pielęgnacji ciała w liczbie 12,2 mln produktów oraz preparaty do pielęgnacji twarzy w liczbie 12,1 mln produktów. Ponadto, wpływ na rozwój rynku dermokosmetyków ma zwiększenie sprzedaży produktów oferowanych w aptekach internetowych.

Według Raportu IQVIA całkowita wartość rynku dermokosmetyków w Polsce w styczniu 2022 roku wyniosła około 1,22 mld PLN i w porównaniu do stycznia 2021 roku wzrosła o 8,9%. Blisko 33% rynku dermokosmetycznego stanowią dermokosmetyki do pielęgnacji twarzy, których wartość w 2022 roku wyniosła 400,5 mln PLN osiągając dynamikę wzrostu w wysokości 9,8% w porównaniu do 2021 roku. Do najchętniej kupowanych dermokosmetyków można również zaliczyć preparaty do pielęgnacji ciała, których wartość rynkowa wyniosła 288 mln PLN oraz emolienty o wartości rynkowej równej 214 mln PLN (źródło: Raport IQVIA).

Zgodnie z Raportem IQVIA w okresie od stycznia do kwietnia 2023 roku łączna wartość sprzedaży dermokosmetyków w aptekach internetowych oraz stacjonarnych wyniosła 614,6 mln PLN osiągając dynamikę wzrostu w wysokości 17,7% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Ponadto według danych rynkowych przedstawionych przez analityków IQVIA, w okresie od stycznia do kwietnia 2023 r. wartość sprzedaży w aptekach internetowych wyniosła 135,1 mln PLN osiągając dynamikę wzrostu w wysokości 24,3% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku oraz wartość sprzedaży w aptekach stacjonarnych wyniosła 479,5 mln PLN osiągając dynamikę wzrostu w wysokości 16,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Największy udział w rynku sprzedaży dermokosmetyków w aptekach internetowych w Polsce przypada następującym markom: (i) Vichy; (ii) La Roche Posay; (iii) Bioderma; (iv) Pharmaceris/Emotopic; oraz (v) CeraVe (Raport IQVIA). W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące udziału oraz dynamiki wzrostu sprzedaży dermokosmetyków w aptekach internetowych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży).

*Udział oraz dynamika wzrostu sprzedaży dermokosmetyków w aptekach internetowych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży)*

Marki	Udział	Dynamika wzrostu
Vichy.....	11,1%	19,8%
La Roche Posay .....	10,4%	59,2%
Bioderma.....	6,6%	10,0%
Pharmaceris/Emotopic.....	6,5%	35,7%
CeraVe .....	4,3%	82,6%

Źródło: IQVIA 04.2023 YTD

Zgodnie z Raportem IQVIA największy udział w rynku sprzedaży dermokosmetyków w aptekach stacjonarnych w Polsce przypada następującym markom: (i) Pharmaceris/Emotopic; (ii) Vichy; (iii) La Roche Posay; (iv) Cetaphil; oraz (v) CeraVe. W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące udziału oraz dynamiki wzrostu sprzedaży dermokosmetyków w aptekach stacjonarnych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży).

*Udział oraz dynamika wzrostu sprzedaży dermokosmetyków w aptekach stacjonarnych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży)*

Marki	Udział	Dynamika wzrostu
Pharmaceris/Emotopic.....	10,5%	28,2%
Vichy.....	9,3%	16,0%
La Roche Posay .....	6,6%	36,4%
Cetaphil.....	3,8%	15,2%
CeraVe .....	3,8%	115,6%

Źródło: IQVIA 04.2023 YTD

Według danych rynkowych przedstawionych przez analityków IQVIA, na polskim rynku dermokosmetyków dominują następujące marki: (i) Vichy; (ii) Pharmaceris i Emotopic (Dr Irena Eris); (iii) La Roche Posay; (iv) Cetaphil; oraz (v) Cerave. Pod względem wartości sprzedaży wszystkich dermokosmetyków w okresie od stycznia do kwietnia 2023 roku największą wartość osiągnął Vichy – 59,665 mln PLN, Pharmaceris oraz Emotopic – 59,129 mln PLN, La Roche Posay – 45,552 mln PLN, Cetaphil – 24,077 mln PLN oraz Cerave – 23,957 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia dynamikę wzrostu wśród 10 największych marek dermokosmetycznych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży).

*Dynamika wzrostu wśród 10 największych marek dermokosmetycznych w Polsce (w oparciu o wartość sprzedaży)*

Wartość sprzedaży wszystkich dermokosmetyków (tys. PLN)	MAT	MAT	% zmiany	YTD 04/22	YTD 04/23	% zmiany
	04/2022	04/2023				
	<b>1.512.626,0</b>	<b>1.761.828,0</b>	<b>16,5%</b>	<b>522.126,0</b>	<b>614.556,0</b>	<b>17,7%</b>
Vichy.....	158.441,0	184.483,0	16,4%	51.027,0	59.665,0	16,9%
Pharmaceris oraz Emotopic (Dr Irena Eris).....	128.641,0	165.784,0	28,9%	45.759,0	59.129,0	29,2%
La Roche Posay .....	88.659,0	122.436,0	38,1%	31.921,0	45.552,0	42,7%
Cetaphil.....	52.396,0	61.755,0	17,9%	19.641,0	24.077,0	22,6%
Cerave .....	25.893,0	56.755,0	119,2%	11.600,0	23.957,0	106,5%
Avene PFDC.....	50.879,0	61.662,0	21,2%	18.235,0	22.585,0	23,9%
Bioderma.....	54.234,0	63.770,0	17,6%	18.816,0	21.761,0	15,6%
Emolium .....	52.995,0	55.027,0	3,8%	19.681,0	20.043,0	1,8%
Dermedic.....	53.230,0	56.023,0	5,2%	16.676,0	18.924,0	13,5%
Nizoral .....	34.985,0	40.163,0	14,8%	13.269,0	14.952,0	12,7%

Źródło: IQVIA 04.2023

#### *Rynek kosmetyków masowych*

Kosmetyki masowe przeznaczone są do ogólnej pielęgnacji ciała oraz rekomendowane są do każdego rodzaju skóry. Na rynku kosmetycznym w Polsce w porównaniu do innych rodzajów kosmetyków oferowane są w niższych cenach i w konsekwencji są dostępne dla najszerszej grupy klientów. Wartość rynku kosmetyków masowych w Polsce zgodnie z danymi przedstawionymi w Raporcie Nielsen wynosiła około 2,8 mld PLN w 2021 roku i w stosunku do 2019 roku wzrosła o 5,4%. Produktami o najwyższej wartości sprzedaży zaliczanymi do kosmetyków masowych były kosmetyki do pielęgnacji twarzy oraz kosmetyki do pielęgnacji ciała, których wartość sprzedaży w 2021 roku wyniosła odpowiednio około 1,5 mld PLN (wzrost o 13,3% w porównaniu do 2019 roku) oraz około 695 mln PLN (wzrost o 9,9% w porównaniu do 2019 roku) (źródło: Raport Nielsen).

Zgodnie z danymi przedstawionymi w Raporcie Nielsen wartość rynku kosmetyków masowych wzrosła pomimo zmniejszenia wielkości sprzedaży kosmetyków masowych.

Najważniejszym kanałem sprzedaży kosmetyków masowych są sieci drogerijne, które odpowiadają za około 90% wartości sprzedaży i w roku 2021 wygenerowały dodatkowo 221,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2020 roku. Spadek sprzedaży zanotowany został jedynie w hipermarketach i kioskach (źródło: Raport Nielsen). Według raportu Nielsen przygotowanego dla jednej z największych sieci drogerijnej w Polsce i w Europie, w 2021 roku sprzedała ona blisko 105 mln sztuk kosmetyków masowych w Polsce, co stanowi wzrost o 3,7% w stosunku do roku poprzedniego. Ponadto we wskazanej sieci drogerijnej w latach 2019-2021 wzrosła również wartość sprzedaży kosmetyków masowych, która w 2021 roku wyniosła 1,532 mld PLN (wzrost o 10,0% w porównaniu rok do roku) (źródło: Raport Nielsen). Wśród kosmetyków do pielęgnacji twarzy najchętniej kupowanymi produktami w drogerii były kosmetyki oferowane przez marki takie jak L’Oreal, Bielenda, Lirene, Nivea, A.A. (Oceanic) oraz Eveline. Sprzedaż tych produktów stanowiła około 51% całej wartości sprzedaży kosmetyków masowych w 2021 roku. W odniesieniu do kosmetyków do pielęgnacji ciała z segmentu kosmetyków masowych, markami z największym udziałem rynkowym pod względem wartości sprzedaży były: (i) Nivea z udziałem w wysokości 12,4%; (ii) Eveline z udziałem w wysokości 9%; (iii) Bielenda z udziałem w wysokości 8,2%; (iv) Lirene z udziałem w wysokości 5,2%; oraz (v) Neutrogena z udziałem w wysokości 4,7%.

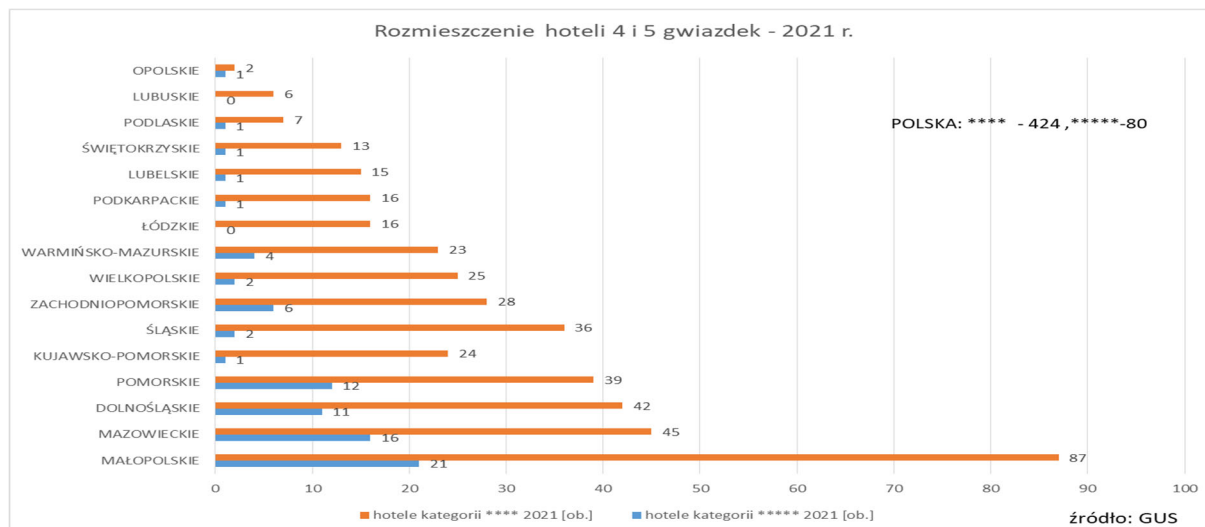
### ***Rynek usług hotelarskich segmentu premium***

Zgodnie z Raportem KPMG liczba osób w Polsce dobrze zarabiających, czyli takich, których miesięczne dochody brutto przekraczają 7,1 tys. PLN wyniosła 1,684 mln w 2019 roku i była o 12,5% większa w porównaniu z rokiem poprzednim. W latach 2013-2019 liczebność wskazanej grupy zwiększała się o 12,5% w ujęciu średniorocznym i na koniec tego okresu zwiększyła się ponad dwukrotnie w porównaniu 2019 roku do 2013 roku. Ponadto wzrósł również łączny dochód osób dobrze zarabiających, który w 2019 roku wyniósł 367 mld PLN i był o 15,1% wyższy w porównaniu rok do roku (źródło: raport KPMG). Co więcej w 2019 roku wzrosła również liczebność osób uzyskujących miesięczne przychody powyżej 20 tys. PLN oraz 50 tys. PLN, a ich liczba wyniosła odpowiednio 265,4 tys. – wzrost o 13,2% względem 2018 roku oraz 69,1 tys. – wzrost o 3,6% względem 2018 roku.

Ze względu na brak jednolitej definicji hoteli luksusowych wartość tego segmentu w Polsce w 2019 roku mogła wynieść od 1,4 mld do 3,8 mld PLN (źródło: Raport KPMG 2019). Według Raportu KPMG skutek pandemii COVID-19 szacowana wartość rynku usług hotelarskich segmentu premium w 2020 roku zanotowała znaczny spadek i wyniosła 748 mln PLN. W latach 2014-2019 odnotowano średnioroczną dynamikę wzrostu sprzedaży usług w hotelach cztero- oraz pięciogwiazdkowych w wysokości 13,6%. W tym udział pokoi hotelowych w hotelach pięciogwiazdkowych to 7,3%. Pomimo faktu, iż w 2020 roku wartość sprzedaży usług hotelarskich segmentu premium uległa pomniejszeniu o 50,1%, to zgodnie z prognozą z Raportu KPMG przewidującą średnioroczną dynamikę wzrostu sprzedaży na rynku usług hotelarskich segmentu premium na poziomie 28,3% w latach 2020-2025 rynek ten odbuduje swoją wartość sprzed pandemii, jako drugi najszybszy spośród innych rynków premium. W związku z powstaniem nowych hoteli pięciogwiazdkowych oraz modernizacji już istniejących, w 2020 roku stworzono 1124 nowych pokoi w hotelach pięciogwiazdkowych, co stanowiło wzrost o 5,9% rok do roku.

Zgodnie z danymi udostępnionymi przez GUS liczba hoteli pięciogwiazdkowych w Polsce w 2021 roku wynosiła 80 obiektów (z czego ponad 30 obiektów stanowiło hotele poza miejskie) i w porównaniu do 2015 roku liczba ta wzrosła o 23 takie obiekty. Ponadto zdecydowanie największa liczba hoteli w 2021 roku o standardzie cztero- i pięciogwiazdkowym znajduje się w woj. małopolskim i wynosi odpowiednio 87 i 21 obiekty. Następnie najwięcej hoteli o najwyższym standardzie jest położonych w woj. mazowieckim – 45 hoteli czterogwiazdkowych oraz 16 hoteli pięciogwiazdkowych oraz w woj. dolnośląskim – 42 hotele czterogwiazdkowe oraz 11 hoteli pięciogwiazdkowych (źródło: GUS). Biorąc pod uwagę liczbę hoteli o najwyższym standardzie, do listy rozwijających się rynków należy również dodać woj. pomorskie, zachodniopomorskie i warmińsko-mazurskie. Poniższy wykres przedstawia rozmieszczenie hoteli cztero- oraz pięciogwiazdkowych w 2021 roku.

### Rozmieszczenie hoteli cztero- oraz pięciogwiazdkowych w 2021 roku.



## Badania i rozwój

### Wstęp

W ramach swojej strategii, Grupa podejmuje działania w zakresie m.in. produkcji kosmetyków premium i dermokosmetyków (szersze informacje na temat strategii Grupy zawarto w punkcie „—Strategia”). W tym celu Grupa:

- realizuje szereg przedsięwzięć naukowych prowadzonych przede wszystkim w ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris (szersze informacje w punkcie „—Przegląd procesu badań i rozwoju—Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris” poniżej);
- realizuje cele związane z publikacją badań naukowych w renomowanych czasopismach naukowych jak i prezentacją ich wyników na międzynarodowych kongresach naukowych (szersze informacje w punkcie „—Przegląd procesu badań i rozwoju—Praca naukowa oraz innowacje produktowe” poniżej); oraz
- wykazuje proaktywne podejście w zakresie wdrażania nowych rozwiązań związanych z koncepcją Przemysłu 4.0 (szersze informacje w punkcie „—Przegląd procesu badań i rozwoju—Przemysł 4.0” poniżej).

### Przegląd procesu badań i rozwoju

#### Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris

Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris stanowi w opinii Spółki unikatową w branży kosmetycznej (zarówno w Polsce, jak i w Europie) placówkę badawczą. W ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris pracami nad nowymi, innowacyjnymi formułami kosmetyków zajmuje się liczny zespół biologów, farmaceutów, chemików, biochemików, biotechnologów i lekarzy dermatologów. Badania prowadzone w Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris stanowią kluczowe etapy w procesie powstawania produktu kosmetycznego. Na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych Spółka przeznaczyła 6,0 mln PLN, 5,1 mln PLN oraz 4,7 mln PLN odpowiednio w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

W Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris prowadzone są zarówno badania in vitro na komórkach skóry, jak i badania ex vivo (na modelach skóry 3D). Badania te umożliwiają zastosowanie w kosmetykach składników aktywnych w optymalnych stężeniach i synergicznie działających kompleksach. W Centrum Naukowo-Badawczym Dr Irena Eris prowadzone są też badania mające na celu poznanie procesów zachodzących w komórkach skóry pod wpływem kosmetyków. Innym etapem prac badawczych prowadzonych w ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris są badania in vivo (aplikacyjne), które potwierdzają skuteczność działania składników w konkretnym kosmetyku. Badania takie polegają na instrumentalnej (obiektywnej) i subiektywnej ocenie działania produktu kosmetycznego aplikowanego na skórę testerów.

Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris współpracuje z wiodącymi międzynarodowymi placówkami naukowymi z zakresu szeroko zakrojonej kosmetyki, w tym z jednostkami z Francji (Global Skin Research Center, Codif International), Niemiec (Bioalternatives), czy Szwajcarii (Mibelle Biochemistry). W Polsce

Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris nawiązało współpracę z cenionymi ośrodkami akademickimi takimi jak Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, Politechnika Warszawska, Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Jagielloński czy Łódzki Uniwersytet Medyczny. Efektem współpracy z powyższymi instytucjami są m.in. projekty badawcze zrealizowane w ramach konkursów Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Dodatkowe informacje na temat Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris zawarto w punkcie „—*Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji kosmetyków—Proces produkcji kosmetyków—Etap pre-produkcji – badania i rozwój*”).

#### *Praca naukowa oraz innowacje produktowe*

Zaawansowane badania naukowe Grupy prowadzone w ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris (opisanego w punkcie „—*Przegląd procesu badań i rozwoju—Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris*”) przekładają się na szereg naukowych publikacji pracowników tego centrum, jak i przede wszystkim na szeroką ofertę innowacyjnych produktów oferowanych przez Grupę.

Wyniki badań prowadzonych w ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris publikowane są zarówno w literaturze naukowej jak i popularno-naukowej, a dorobek naukowy pracowników tego centrum to setki innowacyjnych publikacji docenianych i cytowanych przez innych naukowców w Europie i świecie.

Grupa, jako jeden z pierwszych producentów kosmetyków, wykorzystwała m.in.: (i) witaminę K (w produktach marki Pharmaceris); oraz (ii) kwas foliowy (w produktach marki Lirene). Ponadto dzięki efektom prac prowadzonych w ramach Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris, Grupa była w stanie wyprodukować linię kosmetyków synchronizujących dobowy rytm skóry (tzw. rytm cyrkadyjski), poprawiając w ten sposób kondycję cery oraz przeciwdziałając przedwczesnym procesom starzenia.

Opracowując unikalne składniki i ich kompleksy Grupa stała się podmiotem wyspecjalizowanym w pielęgnacji skóry problemowej, tj. skóry u osób z łuszczycą, atopowym zapaleniem skóry czy z bielactwem. W tym zakresie, jednym z osiągnięć Grupy jest odkrycie w komórkach skóry substancji działających na kanały w centrach energetycznych komórek (mitochondriach) i – na skutek tego odkrycia – wprowadzenie na rynek kosmetyków: (i) o silnym działaniu cytoprotekcyjnym (tj. o zdolności do ochrony komórek przed szkodliwym, uszkadzającym działaniem różnych czynników); oraz (ii) preparatów zawierających kompleks składników wyrównujących kolorysty skóry u osób z bielactwem.

Zwieńczeniem prac badawczych – w tym także tych prowadzonych we współpracy z wiodącymi placówkami naukowymi wskazanymi w punkcie „—*Przegląd procesu badań i rozwoju—Centrum Naukowo-Badawcze Dr Irena Eris*” – są efekty w postaci licznych zgłoszeń patentowych oraz patentów (na Datę Prospektu Grupa jest właścicielem 10 autorskich patentów (szerzej zob. „*Opis działalności—Własność intelektualna*”)).

Ponad powyższe, przedstawiciele Grupy regularnie uczestniczą w międzynarodowych kongresach, w tym: (i) EADV (*European Academy of Dermatology and Venerology*); (ii) ESDR (*European Society for Dermatological Research*); (iii) IACD (*International Academy of Cosmetic Dermatology*); (iv) ISBS (*International Society for Biophysics and Imaging of the Skin*); (v) IFSCC (*International Federation of Societies of Cosmetic Chemists*); oraz (vi) DubaiDerma, w ramach których m.in. prezentują osiągnięcia naukowe Grupy.

#### *Przemysł 4.0*

W miarę identyfikowania możliwości rozwojowych wiążących się z szeroko pojmowaną czwartą rewolucją przemysłową (Przemysł 4.0), Grupa wykazuje również proaktywne podejście w zakresie wdrażania nowych rozwiązań związanych z tą koncepcją, obejmujących m.in. dotychczas wdrożone przez Grupę projekty takie jak:

- **System wspomagania naważenia surowców do kosmetyków.** Wdrożenie systemu wspomagania naważenia surowców do kosmetyków w Grupie opierało się na stworzeniu dedykowanego oprogramowania dla interfejsów wagowych do obsługi w ramach stanowisk wagowych, co w znacznym stopniu ułatwia operatorom takich stanowisk przejście przez cały proces ważenia surowców do kosmetyków. System ten wskazuje ponadto lokalizacje surowców, po zeskanowaniu sprawdza czy został pobrany właściwy surowiec, wskazuje wagę o pożądanej dokładności w zależności od zadanej ilości do odważenia, wspomaga proces dawkowania oraz potwierdza naważenie zadanej ilości. Projekt ten pozwolił Grupie na redukcję czasu ważenia oraz poprawę wskaźników jakościowych i zredukowanie wskaźnika niezgodności wyprodukowanej masy. Przed wdrożeniem systemu naważenia surowców do kosmetyków odbywało się bowiem na podstawie drukowanych kart i poszukiwania surowców w magazynie oraz manualnego ważenia na wagach i manualnego zdejmowania surowców ze stanu. Dozowanie naważonych surowców do maszyn również odbywało się na podstawie drukowanych kart opisów technologicznych bez dodatkowego nadzoru.

- **System nadzoru efektywności pracy na linii produkcyjnej.** Wdrożenie systemu nadzoru efektywności pracy na linii produkcyjnej w Grupie miało na celu automatyzację pomiaru kluczowych wskaźników produkcyjnych w obszarze konfekcji, wskazywania wąskich gardeł produkcyjnych oraz codzienne i długookresowe raportowanie, w którym to celu w Grupie wdrożony został specjalny system informatyczny. System ten pobiera *online* dane z maszyn na ośmiu liniach produkcyjnych, a następnie liczy kluczowe wskaźniki i wizualizuje je w obszarze produkcji. Z poziomu użytkownika biurowego system ten umożliwia odczyt danych z dłuższej historii i wygenerować właściwy raport. System raportuje m.in. efektywność, produktywność, postęp realizacji planu produkcyjnego, wąskie gardła w trakcie produkcji, czasy przezbrojeń oraz awarie.
- **Laboratoryjny system informatyczny Starlims.** Program służy do zarządzania badaniami wykonywanymi na etapie opracowania nowych produktów i standardowej kontroli jakości komponentów i wyrobów gotowych. Program Starlims pozwala na automatyczne planowanie badań, wywoływanie próbek do badań zgodnie z ustalonym harmonogramem, szybkie raportowanie wyników oraz automatyczną ocenę zgodności wyników z wymaganiami. Możliwość integracji z aparaturą kontrolno-pomiarową pozwala na przesyłanie wyników badań z aparatury do programu bez konieczności ręcznego przepisywania. Certyfikaty analizy wyrobów oraz różnego rodzaju statystyki z wyników badań i przeprowadzonych kontroli można wygenerować szybko i w łatwy sposób.

### Konkurenci Grupy

Grupa działa na dwóch głównych rynkach: (i) rynku kosmetycznym; oraz (ii) rynku usług hotelarskich premium. W konsekwencji bezpośrednią konkurencję Grupy należy analizować oddzielnie w ramach każdego z tych dwóch rynków.

#### Konkurenci na rynku kosmetycznym

Na rynku kosmetycznym Spółka działa w trzech segmentach: (i) kosmetyków premium, (ii) dermokosmetyków, oraz (iii) kosmetyków masowych.

##### Segment kosmetyków premium

W ramach segmentu kosmetyków premium (*premium beauty and personal care*) głównymi konkurentami Spółki są: (i) L'Oréal Polska; (ii) Estée Lauder; (iii) Coty Polska; (iv) Chanel; (v) Clarins; (vi) Laboratoire Dermatologique Bioderma; (vii) Sisley; oraz (viii) L'Occitane.

Zgodnie z Raportem Euromonitor International wartość sprzedaży głównych konkurentów Spółki w Polsce w 2020 roku w segmencie kosmetyków premium wynosi: (i) L'Oréal Polska – 773,9 mln PLN; (ii) Estée Lauder – 189,2 mln PLN; (iii) Coty Polska – 172,5 mln PLN; (iv) Chanel – 100,7 mln PLN; (v) Clarins – 53,4 mln PLN; (vi) Laboratoire Dermatologique Bioderma – 34,7 mln PLN; (vii) Sisley – 26,9 mln PLN; oraz (viii) L'Occitane – 20,6 mln PLN. W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące wartości sprzedaży w głównych kategoriach kosmetyków premium w 2020 roku poszczególnych spółek kosmetycznych.

##### Wartość sprzedaży kosmetyków premium w 2020 roku (mln PLN)

Spółki kosmetyczne	Wartość sprzedaży kosmetyków premium do pielęgnacji twarzy	Wartość sprzedaży kosmetyków premium do pielęgnacji ciała
L'Oréal Polska .....	186,9	28,1
Estée Lauder .....	9,0	0,2
Coty Polska .....	Brak danych	Brak danych
Chanel .....	0,5	Brak danych
Clarins .....	21,5	2,7
Dr Irena Eris .....	13,8	0,8
Laboratoire Dermatologique Bioderma .....	34,7	Brak danych
Sisley .....	19,9	3,3
L'Occitane .....	6,5	Brak danych

*Źródło: Euromonitor International*

##### Segment dermokosmetyków

W segmencie dermokosmetyków Spółka prowadzi działalność pod markami Pharmaceris oraz Emotopic. Wśród głównych konkurentów Spółki w segmencie dermokosmetyków są następujące marki: (i) Vichy; (ii) La Roche Posay; (iii) Bioderma; (iv) Dermedic; (v) Emolium; oraz (vi) Cetaphil.

Zgodnie z Raportem IQVIA wartość sprzedaży głównych konkurentów Spółki w Polsce w kwietniu 2022 roku w segmencie dermokosmetyków wynosi: (i) Vichy – 158,441 mln PLN; (ii) La Roche Posay – 88,659 mln PLN; (iii) Bioderma – 54,234 mln PLN; (iv) Dermedic – 53,230 mln PLN; (v) Emolium – 52,995 mln PLN; oraz (vi) Cetaphil – 52,396 mln PLN. W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące wartości sprzedaży dermokosmetyków w kwietniu 2022 i 2023 roku poszczególnych marek.

*Wartość sprzedaży dermokosmetyków w Polsce w kwietniu 2022 i 2023 roku*

Marki	Wartość sprzedaży dermokosmetyków MAT 04/2022 (tys. PLN)	Wartość sprzedaży dermokosmetyków MAT 04/2023 (tys. PLN)	% zmiany
Vichy.....	158.441,0	184.483,0	16,4%
Pharmaceris i Emotopic (Dr Irena Eris).....	128.641,0	165.784,0	28,9%
La Roche Posay .....	88.659,0	122.436,0	38,1%
Bioderma.....	54.234,0	63.770,0	17,6%
Dermedic.....	53.230,0	56.023,0	5,2%
Emolium .....	52.995,0	55.027,0	3,8%
Cetaphil.....	52.396,0	61.755,0	17,9%

*Źródło: IQVIA 04.2023 MAT*

*Segment kosmetyków masowych*

Głównymi konkurentami Spółki w segmencie kosmetyków masowych są: (i) L'Oréal Polska; (ii) Bielenda; (iii) Ziaja; (iv) Beiersdorf Nivea; (v) Eveline Cosmetics; oraz (vi) Torf Corporation.

Zgodnie z Raportem Nielsen wartość sprzedaży głównych konkurentów Spółki w Polsce w 2021 roku w segmencie kosmetyków masowych do pielęgnacji twarzy wynosi: (i) Nivea – 126,8 mln PLN; (ii) Bielenda – 120,2 mln PLN; (iii) L'Oréal – 113,9 mln PLN; oraz (iv) Eveline – 79,5 mln PLN. W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące wartości sprzedaży kosmetyków masowych do pielęgnacji twarzy konkurentów Spółki w 2020 roku oraz 2021 roku.

*Wartość sprzedaży kosmetyków masowych do pielęgnacji twarzy w 2020 roku i 2021 roku (mln PLN)*

Marki	2020	2021
Nivea.....	123,8	126,8
Bielenda .....	121,2	120,2
L'Oréal.....	107,0	113,9
Eveline .....	70,0	79,5

*Źródło: Raport Nielsen*

**Konkurenci na rynku usług hotelarskich premium**

Hotele SPA Dr Irena Eris zlokalizowane są w atrakcyjnych miejscowościach w regionach wypoczynkowo-uzdrowiskowych, w których to funkcjonują jako jedne z nielicznych jednostek o standardzie premium.

Analizując otoczenie konkurencyjne Grupy w segmencie usług hotelowych premium, według Zarządu na polskim rynku nie ma sieci hotelowej o podobnym standardzie, która jak Grupa posiada trzy, podobnej wielkości i podobnego standardu hotele z tak dużą liczbą gabinetów kosmetycznych jednocześnie bazujących na kosmetykach opracowanych przez własne centrum naukowo badawcze i wyprodukowane we własnej fabryce. W związku z tym jednoznaczna identyfikacja konkurencji dla Hotelu SPA Dr Irena Eris jest w opinii Zarządu utrudniona. Ponadto, w ocenie Spółki hotele miejskie w standardzie cztero- oraz pięciogwiazdkowym, które oferują ośrodki SPA & Wellness nie stanowią konkurencji dla oferty Grupy w segmencie hotelowym ze względu na inny rodzaj klienta, do którego kierowana jest ich oferta.

W opinii Zarządu najbardziej rzetelnym sposobem pozwalającym porównać ofertę Hotelu SPA Dr Irena Eris oraz ich konkurentów jest wykorzystanie uzyskanych ocen przez hotele Grupy oraz jej konkurentów w rankingu Booking.com. W ramach rankingu, goście danego hotelu wystawiają mu oceny w skali od 1 do 10, oceniając między innymi takie aspekty oferty obiektów jak: (i) stosunek jakości do ceny; (ii) lokalizację; oraz (iii) udogodnienia.

Na dzień 25 kwietnia 2023 r. zgodnie z danymi przedstawionym w rankingu Booking.com rynek pozamiejskich wypoczynkowych hoteli pięciogwiazdkowych w Polsce oferujących usługi typu SPA & Wellness obejmuje 29 hoteli, w tym 12 hoteli ze średnią ocen gości na poziomie 9 lub wyższym.

Do tej kategorii należą dwa hotele Grupy, Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie, który uzyskały średnią ocen gości na poziomie 9,2 oraz Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, który uzyskał średnią ocen gości na

poziomie 9,5 – średnia ocen gości na poziomie 9,5 jest najwyższą średnią w kategorii hoteli SPA & Wellness jakie otrzymały hotele tego typu w Polsce (szerzej zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”).

W ramach określonych kryteriów rankingu, poza hotelami Grupy, można wskazać tylko trzy inne pozamiejskie hotele z podobnie wysoką średnią ocen gości, są to: (i) Modrzewie Park Hotel & Spa w Szczawnicy, który oferuje 17 pokoi, restaurację oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście mogą skorzystać z basenu, jacuzzi i zabiegów odnowy biologicznej; (ii) Nosalowy Park Hotel & SPA w Zakopanem, który oferuje 140 pokoi, 3 sale konferencyjne o łącznej powierzchni 121 m<sup>2</sup> oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście mogą skorzystać z 8 gabinetów typu SPA Suite i zabiegów relaksacyjnych oraz odnowy biologicznej; oraz (iii) Hotel NoName Luxury SPA położony w Łąpsze Niżne oferujący 25 pokoi oraz 25 villet (oddzielne domy, przeznaczone pod całościowy wynajem), restaurację oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście mogą między innymi skorzystać z 2 basenów, łaźni parowej oraz zabiegów odnowy biologicznej. W ocenie Emitenta przedstawione powyżej hotele dysponują ofertą najbardziej zbliżoną do oferty hoteli Grupy.

Według danych przedstawionych w rankingu Booking.com rynek czterogwiazdkowych pozamiejskich hoteli SPA & Wellness, których średnia ocen gości jest na poziomie 9,0 lub wyższym liczy 31 hoteli, w tym Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój, który posiada średnią ocen gości na poziomie 9,2 (szerzej zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”).

W opinii Zarządu w związku z utrudnieniem jednoznacznej identyfikacji konkurencji dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój do hoteli konkurencyjnych zostały zaliczone zarówno hotele czterogwiazdkowe jak i pięciogwiazdkowe. Obiekty, które w opinii Spółki stanowią konkurencję dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój, to między innymi: (i) Heron Live Hotel Marina & SPA, który zlokalizowany jest w miejscowości Gródek nad Dunajcem oraz oferuje 81 pokoi, restaurację oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście między innymi mogą skorzystać z centrum fitness, dwóch basenów i zabiegów odnowy biologicznej; (ii) Aries Hotel & SPA Zakopane, który oferuje 98 pokoi, w tym 28 apartamentów, pięć sali konferencyjnych, które łącznie mogą pomieścić ok. 300 osób, restaurację, bar oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście między innymi mogą skorzystać z basenu i zabiegów odnowy biologicznej; oraz (iii) Aries Hotel & SPA Wisła, który oferuje 89 pokoi, w tym 14 apartamentów, 3 sale konferencyjne, które łącznie mogą pomieścić ok. 150 osób, restaurację oraz strefę Spa & Wellness, w ramach której goście między innymi mogą skorzystać z 3 basenów i zabiegów odnowy biologicznej.

### Uzależnienie

W ocenie Spółki w zakresie prowadzenia podstawowej działalności Grupa nie jest uzależniona od patentów, licencji lub umów finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, w stopniu istotnym z punktu widzenia prowadzonej działalności lub rentowności. Spółka nie jest uzależniona od żadnych umów handlowych lub przemysłowych, z wyjątkiem uzależnienia od umów handlowych zawartych z kluczowymi wytwórcami trudnodostępnych składników i surowców. Na Datę Prospektu działalność Spółki jest uzależniona od produkcji i dostawy tioproliny oraz surowca kosmetycznego o nazwie FGF 1 LMSTM. Wskazane składniki są produkowane i dostarczane Spółce wyłącznie przez zewnętrznych, sprawdzonych kontrahentów. W przypadku tioproliny Spółka nie zawarła z jej dostawcą, tj. Pol-Nil sp. z o.o. umowy regulującej zasady współpracy, a realizacja dostaw odbywa się na podstawie każdorazowych zapytań ofertowych Spółki określających warunki zamówienia. W związku ze współpracą z Pol-Nil sp. z o.o. wartość zamówień złożonych przez Spółkę w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. odpowiednio wynosiła 25.405 PLN, 10.414 PLN oraz 10.494 PLN. W przypadku surowca kosmetycznego o nazwie FGF 1 LMSTM warunki współpracy uregulowane są w umowie dystrybucyjnej zawartej na czas oznaczony określającej specyfikację techniczną surowca i warunki produkcji oraz dostawy (zob. szerzej: „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa z Laboratorium ICKC”). Emitent nie może wykluczyć, że w przyszłości zaistnieją niezależne zdarzenia, których efektem będzie przerwanie lub zakłócenie współpracy z dystrybutorami wyżej wymienionych składników, co w konsekwencji może wpłynąć na produkcję niektórych produktów kosmetycznych Grupy i tym samym na jej wyniki finansowe (zob. szerzej: „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od niektórych umów handlowych”). W ocenie Spółki poza wyżej opisaną sytuacją, Grupa nie jest uzależniona od stosowania tych technologii w stopniu wyższym niż inne podmioty działające w tej samej branży.

### Decyzje administracyjne

Poniżej zostało przedstawione podsumowanie wydanych wobec spółek z Grupy i obowiązujących na Datę Prospektu decyzji administracyjnych, które są istotne dla działalności Grupy.



***Decyzja zezwalająca na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych***

W dniu 6 czerwca 2023 r. Starosta Piaseczyński wydał decyzję administracyjną 94/2023 udzielającą Spółce pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych, w wyniku eksploatacji instalacji zlokalizowanej w Piasecznie przy ul. Armii Krajowej 12.

Ponadto Spółka została zobowiązana przez Starostę Piaseczyńskiego do przekazywania Staroście Piaseczyńskiemu, w pierwszym kwartale każdego roku, zbiorczej informacji za rok ubiegły, o ilości i rodzajach wytworzonych odpadów, o sposobie postępowania z odpadami i o odbiorcach wytworzonych odpadów, dotyczącej instalacji znajdującej się w zakładzie zlokalizowanym w Piasecznie przy ul. Armii Krajowej 12.

Wytwarzane odpady są odbierane przez uprawnionych odbiorców działających w oparciu o stosowne zezwolenia na gospodarowanie odpadami. Monitorowanie ilości wytwarzanych odpadów odbywa się poprzez prowadzenie kart ewidencji odpadów oraz kart przekazania odpadów.

Decyzja obowiązuje do 5 czerwca 2033 r.

***Pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych***

W dniu 14 czerwca 2022 r. Dyrektor Zarządu Zlewni w Warszawie Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie wydał decyzję administracyjną o sygn. WA.ZUZ.6.4210.335.2022.TW udzielającą Spółce pozwolenia na wprowadzenie do urządzeń kanalizacyjnych będących własnością Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Piasecznie sp. z o.o. ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego.

Ponadto w pozwoleniu Dyrektor Zarządu Zlewni w Warszawie zobowiązał Spółkę do zachowania m.in. następujących warunków podczas prowadzenia działalności objętej pozwoleniem: (i) średnia ilość ścieków przemysłowych wprowadzonych do urządzeń kanalizacyjnych nie może przekroczyć 100,30 m<sup>3</sup>/dobę; (ii) dopuszczalna ilość wprowadzanych ścieków przemysłowych do urządzeń kanalizacyjnych w ciągu roku to 36709,8 m<sup>3</sup>/rok; (iii) stężenia zanieczyszczeń substancji szczególnie szkodliwych dla środowiska wodnego w odprowadzanych ściekach przemysłowych nie przekroczą: 15 mg/dm<sup>3</sup> węglowodorów ropopochodnych; 15 mg/dm<sup>3</sup> fosforu ogólnego; 100 mg/dm<sup>3</sup> azotu amonowego; 10 mg/dm<sup>3</sup> azotu azotynowego.

Decyzja obowiązuje do 28 czerwca 2026 r.

***Pozwolenie wodnoprawne na wykonanie urządzenia wodnego w postaci wylotu W3 do zbiornika retencyjno-infiltracyjnego oraz na usługę wodną, obejmującą odprowadzanie wód opadowych i roztopowych z części terenu zakładu w Piasecznie***

W dniu 22 maja 2023 r. Dyrektor Zarządu Zlewni w Warszawie Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie wydał decyzję administracyjną o sygn. WA.ZUZ.6.4210.218.2023.KK udzielającą Spółce pozwoleń wodnoprawnych na wykonanie urządzenia wodnego w postaci wylotu W3 do zbiornika retencyjno-infiltracyjnego zlokalizowanego na działce o nr ew. 18/3 z obrębu 0043 Piaseczno-Miasto oraz na usługę wodną, obejmującą odprowadzanie wód opadowych i roztopowych z części terenu zakładu w Piasecznie, do urządzenia wodnego w postaci zbiornika retencyjno-infiltracyjnego za pomocą wylotów W1, W2 i W3 na działce o nr ew. 18/3 z obrębu 0043 Piaseczno-Miasto.

Ponadto w pozwoleniu Dyrektor Zarządu Zlewni w Warszawie zobowiązał Spółkę do zachowania m.in. następujących warunków podczas prowadzenia działalności objętej pozwoleniem: (i) stężenie zanieczyszczeń w odprowadzanych wylotem W1 wodach opadowych i roztopowych nie przekroczy wartości zawiesin ogólnych 100 ml/l oraz węglowodorów ropopochodnych 15 mg/l; oraz (ii) przegląd eksploatacyjny urządzeń oczyszczających powinien być dokonywany dwa razy do roku zgodnie z zaleceniami zawartymi w instrukcji obsługi i konserwacji urządzeń oczyszczających.

Decyzja obowiązuje do 5 czerwca 2053 r.

***Pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do ziemi ścieków i wód opadowych z powierzchni utwardzonych i połaci dachowych zakładu w Piasecznie***

W dniu 17 lipca 2013 r. Starosta Piaseczyński wydał decyzję administracyjną o sygn. ŚRL.6341.38.2013.DR udzielającą Spółce pozwolenia wodnoprawnego na wprowadzenie do ziemi ścieków i wód opadowych z części powierzchni utwardzonych i połaci dachowych zakładu położonego w Piasecznie przy ul. Armii Krajowej 12 za pomocą: (i) rowu infiltracyjnego oraz (ii) zbiornika retencyjno-infiltracyjnego.

Ponadto w pozwoleniu Starosta Piaseczyński zobowiązał Spółkę do zachowania m.in. następujących warunków i obowiązków: (i) utrzymanie w należyтым stanie technicznym, eksploatacyjnym i sanitarnym urządzeń do

oczyszczania ścieków opadowych oraz rowu infiltracyjnego i zbiornika retencyjno-infiltracyjnego; (ii) systematycznego w miarę potrzeb usuwania z osadnika i z separatora nagromadzonych substancji; (iii) bezzwłocznego usuwania awarii; (iv) utrzymania w należytym stanie czystości terenu zakładu; oraz (v) czyszczenia trasy kanalizacji deszczowej i studzienek kanalizacyjnych.

W dniu 20 sierpnia 2014 r. Starosta Piaseczyński wydał decyzję administracyjną o sygn. ŚRL 6341.75.2014.AgD zmieniającą ww. decyzję w zakresie pozwolenia na likwidację rowu infiltracyjnego.

Pozwolenie jest ważne do dnia 16 lipca 2023 r.

#### ***Decyzja o wpisie do rejestru podmiotów przywożących oraz systemu zapasów***

W dniu 28 stycznia 2022 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję administracyjną o sygn. DPC.DPC-4.4115.53.2021.JGo2 wpisującą Spółkę Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris (obecnie Spółkę) do rejestru podmiotów przywożących paliwa ciekłe pod numerem RPP/918.

Zakres wpisu obejmuje: (i) rodzaj paliw ciekłych będących przedmiotem przewozu, tj. inne rodzaje ropy o kodzie CN: 2710 19 29; (ii) przeznaczenie przywożonych paliw ciekłych, tj. produkcja wyrobów kosmetycznych; oraz (iii) planowaną datę rozpoczęcia działalności polegającej na przewozie paliw ciekłych, tj. 28 stycznia 2022 r.

W dniu 6 kwietnia 2022 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję administracyjną o sygn. DPC.DPC-4.4115.23.2022.JGo2 zmieniającą wpis do rejestru podmiotów przewożących paliwa ciekłe pod numerem RPP/918 na Spółkę. Zakres wpisu pozostał niezmienny.

W dniu 24 maja 2022 r. Prezes Rządowej Agencji Rezerw Strategicznych wydał decyzję Nr BPI – 6 D/22 o wpisaniu Spółki do rejestru systemu zapasów interwencyjnych pod numerem 639/4453.

#### ***Zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych***

W dniu 28 grudnia 2021 r. Burmistrz Krynicy-Zdroju wydał trzy oddzielne zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych zawierających: (i) do 4,5% alkoholu oraz piwa; (ii) od 4,5-18% alkoholu (z wyjątkiem piwa) oraz (iii) powyżej 18% alkoholu z przeznaczeniem do spożycia w miejscu sprzedaży tj. Restauracji „Szósty Zmysł” dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Krynica-Zdrój. Zezwolenia są ważne od 1 stycznia 2022 r. do 31 stycznia 2028 r.

W dniu 29 listopada 2021 r. Burmistrz Miasta Polanica-Zdrój wydał trzy oddzielne zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych zawierających: (i) do 4,5% alkoholu oraz piwa; (ii) od 4,5-18% alkoholu (z wyjątkiem piwa) oraz (iii) powyżej 18% alkoholu z przeznaczeniem do spożycia w miejscu sprzedaży tj. Restauracji Dekompresja dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój. Zezwolenia są ważne od 19 grudnia 2021 r. do 18 grudnia 2025 r.

W dniu 1 grudnia 2022 r. Burmistrz Miasta Polanica-Zdrój wydał trzy oddzielne zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych zawierających: (i) do 4,5% alkoholu oraz piwa; (ii) od 4,5-18% alkoholu (z wyjątkiem piwa) oraz (iii) powyżej 18% alkoholu z przeznaczeniem do spożycia w miejscu sprzedaży tj. punkcie gastronomicznym – restauracja dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój. Zezwolenia są ważne od 1 grudnia 2022 r. do 30 listopada 2026 r.

W dniu 30 stycznia 2020 r. Wójt Gminy Ostróda wydał trzy oddzielne zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych zawierających: (i) do 4,5% alkoholu oraz piwa; (ii) od 4,5-18% alkoholu (z wyjątkiem piwa) oraz (iii) powyżej 18% alkoholu z przeznaczeniem do spożycia w miejscu sprzedaży tj. punkcie gastronomicznym – restauracja „Oranżeria” dla Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie. Zezwolenia są ważne od 1 lutego 2020 r. do 31 stycznia 2028 r.

#### ***Zezwolenie na wytwarzanie lub import produktu leczniczego***

W dniu 25 lipca 2019 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny wydał decyzję nr IWP.N.400.45.2019.KŁ.3 zezwalającą na wytwarzanie lub import produktu leczniczego przez Sulphur. Zakres zezwolenia obejmuje wytwarzanie produktów leczniczych przeznaczonych dla ludzi, w tym: (i) wytwarzanie produktów niesterylnych w postaci płynów do użytku zewnętrznego oraz produktów w postaci półstałej; (ii) pakowanie w opakowania bezpośrednie oraz w opakowania zewnętrzne; a także (iii) badania kontroli jakości w tym badania mikrobiologiczne i fizykochemiczne.

#### ***Własność intelektualna***

Na Datę Prospektu Grupa jest uprawniona z: (i) 10 patentów na wynalazki; (ii) 156 zarejestrowanych znaków towarowych; (iii) 1 prawa ochronnego na wzór przemysłowy; oraz (iv) 141 zarejestrowanych domen internetowych.

Poniżej opisane zostały: (i) wszystkie patenty posiadane przez Grupę; (ii) istotne na Datę Prospektu dla działalności Grupy znaki towarowe zgłoszone do Urzędu Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej („EUIPO”) oraz zarejestrowane przez Grupę w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej („UPRP”); oraz (iii) wykaz domen internetowych zarejestrowanych przez Grupę.

### Patenty

Grupa prowadzi swoją działalność naukowo-badawczą w ramach utworzonego w roku 2001 Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris (szersze informacje na temat działalności naukowo-badawczej Grupy oraz Centrum Naukowo-Badawczego Dr Irena Eris zawarto w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment kosmetyczny—Proces produkcji kosmetyków” oraz punkcie „Opis działalności—Badania i rozwój”). Dorobek naukowy Grupy w ramach tej działalności przełożył się na liczne w opinii Spółki zgłoszenia patentowe i patenty. Na Datę Prospektu Grupa uzyskała prawa do 10 patentów, które zostały zarejestrowane przez UPRP, a w odniesieniu do 2 patentów Grupa oczekuje na rozpatrzenie wniosku przez UPRP.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące patentów Grupy zarejestrowanych w UPRP według stanu na Datę Prospektu.

Lp.	Opis patentu	Data zgłoszenia	Nr patentu	Okres ochronny wygasa
1.	Produkt leczniczy borowinowy oraz sposób otrzymywania produktu leczniczego borowinowego.....	16 marca 2004 r.	Pat.208202	16 marca 2024 r.
2.	Kompozycja i preparat zawierające tioprolinę i sylimarynę, zastosowanie tioproliny i sylimaryny oraz sposób ochrony skóry przed procesem starzenia zewnątrzpochodnego.....	22 grudnia 2010 r.	Pat.223299	22 grudnia 2030 r.
3.	Synergiczne połączenie – kompleks tioproliny i ergotioneiny o działaniu antyoksydacyjnym.....	12 stycznia 2012 r.	Pat.223232	12 stycznia 2032 r.
4.	Wodna kompozycja kosmetyczna mikrosfer lipidowych, preparat kosmetyczny zawierający tę kompozycję, kosmetyczne zastosowanie tej kompozycji i tego preparatu oraz sposób kosmetycznego poprawiania kondycji skóry i/lub włosów.....	17 września 2012 r.	Pat.226993	17 września 2032 r.
5.	Kompozycja i preparat zawierające tioprolinę i kwas rozmarynowy, zastosowanie tej kompozycji oraz sposób ochrony skóry przed procesem starzenia zewnątrzpochodnego .....	17 grudnia 2012 r.	Pat.220399	17 grudnia 2032 r.
6.	Preparat zawierający diosgeninę i sukralfat, zastosowanie tego preparatu oraz sposób ochrony skóry przed procesem starzenia wewnątrzpochodnego.....	4 lipca 2013 r.	Pat.222830	4 lipca 2033 r.
7.	Zastosowanie kompozycji kosmetycznej zawierającej tioprolinę i kwas rozmarynowy, zastosowanie preparatu kosmetycznego zawierającego jako substancję czynną tioprolinę i kwas rozmarynowy oraz sposób kosmetycznego spowalniania, przeciwdziałania, zapobiegania procesowi powstawania plam bielaczych skóry.....	19 lutego 2014 r.	Pat.229821	19 lutego 2034 r.
8.	Zastosowanie naryngeniny i preparatu zawierającego naryngeninę oraz sposób spowalniania, przeciwdziałania i zapobiegania procesowi powstawania plam bielaczych skóry.....	4 lutego 2016 r.	Pat.229597	4 lutego 2036 r.
9.	Kompozycja zawierająca sukralfat, zastosowanie kompozycji, sposób wytwarzania kompozycji oraz produkty kosmetyczne zawierające tę kompozycję .....	6 października 2017 r.	Pat.233601	6 października 2037 r.
10.	Kompozycja do stosowania na skórę zawierająca syntetyczny prekursor analogów witaminy D .....	23 maja 2017 r.	Pat.237571	23 maja 2037 r.

Źródło: Spółka.






### Znaki towarowe

Grupa korzysta z 156 znaków towarowych, w tym 110 znaków słownych, 43 znaków słowno-graficznych oraz 3 graficznych. Na Datę Prospektu UPRP udzielił Grupie praw ochronnych do 158 znaków towarowych. Grupa dysponuje 30 znakami towarowymi zgłoszonymi do EUIPO, a w odniesieniu do 1 znaku towarowego Grupa oczekuje na rozpatrzenie wniosku przez EUIPO. Spółki z Grupy oczekują na rozpatrzenie 3 wniosków o rejestrację znaków towarowych w UPRP.

W poniższych tabelach przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące najważniejszych znaków towarowych Grupy zarejestrowanych w UPRP oraz zgłoszonych w EUIPO według stanu na Datę Prospektu.



**Najważniejsze znaki zarejestrowane w UPRP:**

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.	DR IRENA ERIS	Znak słowny	29.08.1994	R.098986	3, 5, 39	29 sierpnia 2024 r.
2.	dr irena eris	Znak słowny	10.09.2002	R.169301	43, 44	10 września 2032 r.
3.	PHARMACERIS	Znak słowny	20.10.2008	R.221981	3, 5, 29, 30	20 października 2028 r.
4.	lirene	Znak słowny	01.07.2003	R.172145	3, 5	1 lipca 2023 r.
5.		Znak słowno-graficzny	14.02.2005	R.183448	1, 3, 5, 39, 41, 42, 43, 44	14 lutego 2025 r.
6.	DR IRENA ERIS SPA RESORT	Znak słowny	05.05.2009	R.229530	3, 5	5 maja 2029 r.
7.		Znak słowno-graficzny	03.12.2009	R.235683	3, 5	3 grudnia 2029 r.
8.		Znak graficzny	24.11.2008	R.227662	3, 5	24 listopada 2028 r.
9.		Znak słowno-graficzny	16.05.2005	R.186622	3, 5	16 maja 2025 r.
10.	HOTEL SPA DR IRENA ERIS	Znak słowny	11.12.2006	R.207237	3, 5, 43, 44	11 grudnia 2026 r.
11.	KOSMETYCZNE INSTYTUTY DR IRENA ERIS	Znak słowny	05.10.2009	R.235119	3, 5, 44	5 października 2029 r.
12.	SII SKIN	Znak słowno-graficzny	21.12.2006	R.206494	3, 5	21 grudnia 2026 r.
13.		Znak słowno-graficzny	24.04.2009	R.232133	3, 5	24 kwietnia 2029 r.
14.	DR IRENA ERIS CLINIC WAY	Znak słowny	09.02.2011	R.247760	3, 5	9 lutego 2031 r.
15.	TOKYO LIFT	Znak słowny	14.07.2010	R.241250	3, 5	14 lipca 2030 r.
16.	DR IRENA ERIS CLEANOLOGY	Znak słowny	24.06.2009	R.233946	3, 5	24 czerwca 2029 r.



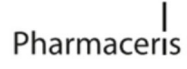


Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
17.		Znak słowno-graficzny	20.09.2007	R.214150	3, 5	20 września 2027 r.
18.		Znak słowno-graficzny	17.01.2007	R.208229	3, 5	17 stycznia 2027 r.
19.	LUKSUS ODKRYWANIA PIĘKNA	Znak słowny	23.09.2013	R.270689	3, 5, 35, 43, 44	23 września 2023 r.
20.	CYNAMONOWE STOPY	Znak słowny	18.10.2005	R.199346	44	18 października 2025 r.
21.	DR IRENA ERIS SKIN CARE INSTITUTE	Znak słowny	17.08.2006	R.204183	44	17 sierpnia 2026 r.
22.	PROSYSTEM HOME CARE	Znak słowny	06.08.2010	R.241255	03, 05, 44	6 sierpnia 2030 r.
23.	LUKSUS BLISKO NATURY	Znak słowny	02.11.2018	R.340220	43, 44	2 listopada 2028 r.
24.		Znak słowno-graficzny	24.10.2022	-	3, 5, 35	Oczekuje na rozpatrzenie wniosku
25.		Znak słowno-graficzny	24.10.2022	-	3, 5, 35	Oczekuje na rozpatrzenie wniosku
26.		Znak graficzny	24.10.2022	-	3, 5, 35	Oczekuje na rozpatrzenie wniosku

Źródło: Spółka.

#### Znaki towarowe zgłoszone w EUIPO:

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.	DR IRENA ERIS	Znak słowny	15.11.2004	004117461	03, 05, 44	15 listopada 2024 r.
2.		Znak słowno-graficzny	18.01.2007	005625215	03, 05	18 stycznia 2027 r.
3.		Znak słowno-graficzny	18.01.2007	005625587	03, 05	18 stycznia 2027 r.
4.	DNAIONOPRO	Znak słowny	06.02.2007	005667787	03, 05	6 lutego 2027 r.
5.	DNAIONOPOWER	Znak słowny	19.11.2007	006448278	03, 05	19 listopada 2027 r.

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
6.	BODY ART	Znak słowny	20.11.2007	006450399	03, 05	20 listopada 2027 r.
7.	DUOPROCESS	Znak słowny	20.11.2007	006450514	03, 05	20 listopada 2027 r.
8.	NANO ENTRÉE	Znak słowny	20.11.2007	006452941	03, 05	20 listopada 2027 r.
9.		Znak słowno-graficzny	20.12.2007	006527634	03	20 grudnia 2027 r.
10.	HUNGRY SKIN TECHNOLOGY	Znak słowny	17.04.2008	006841084	03, 05	17 kwietnia 2028 r.
11.	PHARMACERIS	Znak słowny	24.10.2008	007341308	03, 05, 29, 30	24 października 2028 r.
12.	INCENTIVE	Znak słowny	27.10.2008	007346521	03, 05	27 października 2028 r.
13.		Znak graficzny	24.11.2008	007415151	03, 05	24 listopada 2028 r.
14.		Znak słowno-graficzny	05.05.2014	012845624	03, 05	5 maja 2024 r.
15.		Znak słowno-graficzny	05.05.2014	012845806	03, 05	5 maja 2024 r.
16.	SINSKIN	Znak słowny	14.03.2017	016466989	03, 05, 16, 21	14 marca 2027 r.
17.		Znak słowno-graficzny	14.03.2017	016466997	03, 05, 16, 21	14 marca 2027 r.
18.		Znak słowno-graficzny	04.08.2017	017067208	03	4 sierpnia 2027 r.
19.	AQUALITY	Znak słowny	08.02.2019	018021123	03, 05	8 lutego 2029 r.

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
20.	PHARMACERIS REGENOVUM	Znak słowny	20.02.2020	018198883	03, 05	20 lutego 2030 r.
21.	 	Znak słowno-graficzny	20.02.2020	018198886	03, 05	20 lutego 2030 r.
22.	 	Znak słowno-graficzny	20.02.2020	018198889	03, 05	20 lutego 2030 r.
23.	LUMISSIMA	Znak słowny	18.03.2020	018212253	03, 05	18 marca 2030 r.
24.	VOLUMERIC	Znak słowny	18.03.2020	018212257	03, 05	18 marca 2030 r.
25.		Znak słowno-graficzny	04.06.2020	018249624	03, 05	4 czerwca 2030 r.
26.	CIRCALOGY	Znak słowny	30.10.2020	-	03, 05	Postępowanie w toku.
27.	IE Trends	Znak słowny	12.01.2021	-	03, 05	Postępowanie w toku.
28.	INVITIVE	Znak słowny	11.06.2021	018490476	03	11 czerwca 2031 r.
29.	DR IRENA ERIS SCIENTIVIST	Znak słowny	26.10.2021	018586678	03, 05	26 października 2031 r.
30.	STIMUXIDIL	Znak słowny	25.03.2022	018677982	03, 05	25 marca 2032 r.
31.	EMOTOPIC	Znak słowny	01.09.2021	-	03, 05	Postępowanie o rejestrację w toku

### ***Domeny internetowe***

Na Datę Prospektu na rzecz spółek z Grupy są zarejestrowane 141 (125 w segmencie kosmetycznym i 16 w segmencie hotelowym) domeny internetowe. Oficjalna strona internetowa Spółki znajduje się pod adresem [www.drirenaeris.com](http://www.drirenaeris.com).

## Pracownicy

### Ogólne informacje dotyczące pracowników i współpracowników Grupy

Na Datę Prospektu Grupa zatrudnia 872 pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności 93 osobom współpracującym z Grupą na podstawie umowy zlecenia i umowy o dzieło.

#### Osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników Grupy według stanu na wskazane dni.

	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Grupa razem, w tym:.....	841	797	799
Pracownicy produkcyjni .....	239	249	249
Pracownicy nieprodukcyjni .....	600	548	545

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki zarówno Spółka jak i Spółki Zależne nie zatrudniają znacznej liczby pracowników na czas określony.

W ocenie Spółki Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników tymczasowych. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. średniomiesięczna liczba pracowników tymczasowych zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy zatrudnionych w Grupie kształtowała się na poziomie 18.

#### Osoby współpracujące na innej podstawie prawnej

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa współpracowała z 98 osobami na innej podstawie prawnej niż umowa o pracę. Liczba osób, w przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy, stale współpracujących ze Grupą na podstawie umów cywilnoprawnych (umów zlecenia, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) kształtowała się następująco: na dzień 31 grudnia 2022 r. – 98, na dzień 31 grudnia 2021 r. – 115, na dzień 31 grudnia 2020 r. – 53.

#### Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników i współpracowników (w przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy) Grupy w podziale na główne kategorie działalności.

	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Grupa razem, w tym:.....	923	932	895
segment usług hotelarskich premium .....	395	421	374
segment kosmetyczny.....	528	511	521

Źródło: Spółka.

W opinii Spółki podział pracowników i współpracowników Grupy na lokalizacje nie jest istotny dla prowadzonej przez Grupę działalności.

### System wynagrodzeń

Wysokość średniego wynagrodzenia zasadniczego pracowników Grupy wynosiła w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2021 r. i 2022 r., odpowiednio: 5232 PLN, 5564 PLN i 6319 PLN brutto miesięcznie.

Zasady wynagradzania w Grupie określają indywidualne umowy o pracę oraz przyjęte osobno dla każdej spółki z Grupy regulaminy pracy oraz regulaminy wynagradzania z wyjątkiem spółki Beautique sp. z o.o. oraz SinSkin sp. z o.o., które nie wprowadziły regulaminów pracy i wynagradzania ze względu na to, że nie zatrudniają pracowników. W Spółce funkcjonuje również regulamin premii dla pracowników objętych systemem zarządzania przez cele oraz regulamin premii dla menadżerów najwyższego szczebla.

Pracownicy Grupy objęci są świadczeniami innymi niż pieniężne, które obejmują m.in.: opiekę medyczną oraz grupowe ubezpieczenie na życie.

### Udział pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Na Datę Prospektu w Grupie nie istnieją postanowienia uprawniające pracowników Grupy do udziału w kapitale zakładowym Spółki lub Spółek Zależnych.



**Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych**

Na dzień 31 grudnia 2022 r. utworzona przez Spółkę rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe wynosiła 4.603.585 PLN.

Ponadto Spółka i Spółki Zależne utworzyły pracownicze programy emerytalne w formie umów o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

**Pracownicze Plany Kapitałowe**

Pracowniczy Plan Kapitałowy jest prowadzony w Sulphur.

W pozostałych Spółkach z Grupy Pracownicze Plany Kapitałowe nie są prowadzone z uwagi na wdrożony Pracowniczy Program Emerytalny.

**Układy zbiorowe pracy**

Na Datę Prospektu żadna ze spółek z Grupy nie jest stroną zakładowego układu zbiorowego pracy.

**Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

Na Datę Prospektu Spółka Hotele SPA Dr Irena Eris nie utworzyła funduszu świadczeń socjalnych.

Spółka, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój oraz Sulphur utworzyły fundusz świadczeń socjalnych.

**Związki zawodowe i rady pracowników**

Na Datę Prospektu w żadnej ze spółek z Grupy nie działają związki zawodowe.

Na Datę Prospektu w Spółce działa reprezentacja pracowników, nazwana Forum Pracowników, powołana na podstawie porozumienia z dnia 6 kwietnia 2022 r.

W spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój oraz Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie działa Forum Pracowników, a w Spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój są powołani Przedstawiciele Pracowników.

**Ubezpieczenia**

Grupa utrzymuje ochronę ubezpieczeniową swojej działalności od najistotniejszych w opinii Spółki ryzyk z punktu widzenia segmentów, w których działa Grupa i z limitami odpowiedzialności adekwatnymi dla rodzaju i skali jej działalności.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. spółki z Grupy (z wyłączeniem Sulphur i spółki Dr Irena Eris USA Inc.) ubezpieczone są na podstawie jednej polisy wystawionej przez Generali TU S.A. (patrz pkt (i) niżej) oraz pięciu polis wystawionych przez Compensa Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A. Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie (patrz pkt (ii)-(vi) niżej). Ubezpieczenie na podstawie tych polis obejmuje:

- (i) odpowiedzialność cywilną w związku z wykonywaną działalnością do sumy ubezpieczenia równej 48.000.000,00 PLN i szeregiem sublimitów odpowiedzialności w zależności od rodzaju zdarzenia ubezpieczeniowego (tj.: (a) odpowiedzialność z tytułu posiadania mienia i wykonywania działalności; (b) odpowiedzialność pracodawcy; (c) odpowiedzialność za szkody spowodowane oddziaływaniem na środowisko; oraz (d) odpowiedzialność za szkody wynikające z naruszenia dóbr osobistych i reklamy i inne);
- (ii) ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk do sumy ubezpieczenia 549.971.797,00 PLN oraz utraty zysku do sumy ubezpieczenia 290.356.000,00 PLN;
- (iii) maszyny i urządzenia od uszkodzeń w zakresie wytwórni Spółki do sumy ubezpieczenia 37.150.000,00 PLN oraz utraty zysku w następstwie awarii tych maszyn i urządzeń do sumy ubezpieczenia 29.744.500,00 PLN;
- (iv) stacjonarny sprzęt elektroniczny do sumy ubezpieczenia 7.766.011,00 PLN, przenośny sprzęt elektroniczny do sumy ubezpieczenia 7.635.039,00 PLN, dane i nośniki danych (w tym oprogramowanie) do sumy ubezpieczenia 500.000,00 PLN oraz dodatkowe koszty działalności do sumy ubezpieczenia 1.500.000,00 PLN; oraz

- (v) ładunki w przewozie krajowym od fizycznego uszkodzenia lub utraty w pełnym zakresie planowanej wartości przewożonego mienia (produkty kosmetyczne, masa kosmetyczna, surowce do produkcji kosmetyków, opakowania, materiały reklamowe, suplementy diety, wyroby medyczne) do sumy ubezpieczenia 1.200.000,00 PLN;
- (vi) ładunki w przewozie krajowym od fizycznego uszkodzenia lub utraty w pełnym zakresie planowanej wartości przewożonego mienia do sumy ubezpieczenia (urządzenie medyczne - XLASE PLUS) do sumy ubezpieczenia 2.278.000,00 PLN.

Na Datę Prospektu, w ramach polisy obejmującej spółki z Grupy, członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej są objęci umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej władz spółki (ubezpieczeniem Directors & Officers). Ubezpieczycielem w zakresie tego ubezpieczenia jest Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce, a najwyższa suma ubezpieczenia wynosi 20.000.000,00 PLN, przy czym polisa przewiduje szereg podlimitów dotyczących określonych w polisie zdarzeń ubezpieczeniowych. Polisa ta jest ważna do 8 marca 2024 r.

Dodatkowo księgowi i osoby zajmujące się placami z Grupy są objęci umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej księgowych, osób wykonujących obsługę plac oraz ochrony prawnej zawartej z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. do wysokości sumy ubezpieczenia 1.000.000 PLN na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe obowiązującą do 9 marca 2024 r.

Ponadto na Datę Prospektu spółki z Grupy posiadają łącznie 43 polisy OC pojazdów zawartych z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group.

Na Datę Prospektu Sulphur ubezpieczony jest na podstawie polis ubezpieczeniowych obejmujących między innymi ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej, ubezpieczenie pojazdów oraz ubezpieczenie komunikacyjne.

#### **Postępowania sądowe i administracyjne**

Za wyjątkiem postępowań opisanych poniżej na Datę Prospektu ani przez okres dwunastu miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, Spółka ani żadna Spółka Zależna nie była stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogłoby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy.

#### ***Postępowanie dotyczące rozbudowy Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój***

Na potrzeby przeprowadzenia rozbudowy Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój złożyła w dniu 13 grudnia 2021 r. do właściwego organu administracji publicznej wnioski o wydanie decyzji w przedmiocie udzielenia pozwolenia na rozbudowę zespołu hotelowo-wypoczynkowego Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój. W związku z ustaleniami, iż przedmiotowa inwestycja planowana jest do realizacji na terenie historycznego układu urbanistycznego miasta Polanica Zdrój, wpisanego do rejestru zabytków, Starosta Kłodzki postanowieniem z dnia 4 stycznia 2022 r. nałożył obowiązek uzupełnienia dokumentacji złożonej przez Spółkę Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój i zatwierdzenie projektu decyzją Dolnośląskiego Wojewódzkiego Konserwatora Zabytków we Wrocławiu Delegatura w Wałbrzychu.

W dniu 4 stycznia 2022 r. Wojewódzki Urząd Ochrony Zabytków we Wrocławiu Delegatura w Wałbrzychu wydał negatywną opinię wobec zamiaru realizacji przedmiotowej inwestycji, w związku z tym, że według organu konserwatorskiego zaproponowana forma architektoniczna nowej części hotelu stoi w sprzeczności z zapisami właściwego miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego oraz zaplanowanej wycinki nadmiernej ilości drzew. W związku z powyższym, pismem z dnia 28 stycznia 2022 r. Wojewódzki Urząd Ochrony Zabytków we Wrocławiu delegatura w Wałbrzychu postanowiła przedmiotowy wniosek pozostawić bez rozpatrzenia w związku z nieuzupełnieniem braków formalnych przez Grupę. Grupa dąży do uzgodnienia z Wojewódzkim Urzędem Ochrony Zabytków nowej koncepcji architektonicznej odpowiadającej zapisom właściwego miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego oraz ograniczenia ilości wycinki drzew.

W dniu 28 marca 2022 r. Grupa uzyskała pozytywną decyzję Wojewódzkiego Urzędu Ochrony Zabytków zezwalającą na wycinkę drzew, a 27 kwietnia 2022 r. Grupa uzyskała akceptację nowej koncepcji architektonicznej. W dniu 9 września 2022 r. Starosta Kłodzki zatwierdził projekt zagospodarowania terenu, projekt architektoniczno-budowlany i tym samym udzielił pozwolenia na rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój. (zob. szerzej „—Inwestycje—Opis istotnych inwestycji Emitenta” oraz „Czynniki Ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia inwestycji

obejmujących rozbudowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz planowaną budowę Hotelu SPA Dr Irena Eris Świnoujście”).

### Kwestie związane z ochroną środowiska

Z uwagi na profil prowadzonej przez Grupę działalności obejmującej m.in. produkcję i sprzedaż artykułów kosmetycznych oraz działalność hotelarską, spółki z Grupy wykorzystują instalacje będące źródłem emisji substancji do środowiska naturalnego oraz wytwarzają odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Oddziaływanie to jest regulowane głównie przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach oraz przepisami wykonawczymi w zakresie ochrony środowiska (szerzej zob. punkt „Otoczenie regulacyjne—Regulacje z zakresu ochrony środowiska”).

W swojej działalności spółki z Grupy wykorzystują urządzenia wpływające na środowisko, do których zaliczają się m.in. kotły opalane gazem ziemnym, kotły wodne oraz eksploatuje instalacje, z których emisja nie wymaga uzyskania pozwoleń, ale które podlegają zgłoszeniu organom środowiskowym. Spółki z Grupy działają na podstawie wymaganych przepisami prawa decyzji określających zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego, a także na bieżąco uzyskują nowe wymagane pozwolenia.

Gospodarkę odpadami regulują pozwolenia, uzyskane przez spółki z Grupy. Spółki z Grupy prowadzą ewidencję wytwarzanych odpadów w systemie baz danych o produktach i opakowaniach oraz o gospodarce odpadami, zgodnie z otrzymanymi pozwoleniami. W związku z ewidencją spółki z Grupy składają coroczne sprawozdania o wytwarzanych odpadach i o gospodarowaniu odpadami do marszałków województw właściwych ze względu na miejsce wytwarzania odpadów. Spółka przekazuje odpady specjalistycznym firmom dysponującym pozwoleniami na gospodarowanie odpadami. Spółka jest także w trakcie procesu uzyskiwania pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych, do których zostały zaklasyfikowane niektóre odpady powstające w trakcie procesu produkcyjnego kosmetyków. Przewidywany termin uzyskania wspomnianego pozwolenia to II kwartał 2023 roku. W wyniku prowadzonej działalności spółek z Grupy dochodzi do emisji pyłów i gazów do powietrza. Emisja ta dotyczy zarówno emisji niezorganizowanej z tytułu spalanych paliw w pojazdach firmowych, jak również emisji zorganizowanej – dotyczącej instalacji, tj. kotłowni grzewczych (paliwo grzewcze), kotła wodnego opalanego koksem z dodatkiem węgla kamiennego, zaplecza technicznego (czynniki chłodnicze) oraz instalacji wykorzystywanych w procesach produkcyjnych. Zarówno emisja niezorganizowana, jak i zorganizowana są corocznie rozliczane we właściwym Urzędzie Marszałkowskim oraz w Krajowym Ośrodku Bilansowania i Zarządzania Emisjami. Dodatkowo, Spółka złożyła wniosek w sprawie przyjęcia zgłoszenia instalacji zbiornikowej gazu płynnego, termin przyjęcia zgłoszenia przewiduje się na II kwartał 2023 roku.

Do najważniejszych pozwoleń środowiskowych posiadanych przez Spółkę należą:

Rodzaj decyzji	Termin obowiązywania
Decyzja Starosty Piaseczyńskiego z dnia 17 lipca 2013 r. (pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do ziemi ścieków opadowych z powierzchni utwardzonych i połaci dachowych zakładu w Piasecznie) <sup>(1)</sup> .....	16 lipca 2023 r.
Decyzja Dyrektora Zarządu Zlewni w Warszawie PGW Wody Polskie z dnia 14 czerwca 2022 r. (pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych) .....	28 czerwca 2026 r.
Decyzja Starosty Piaseczyńskiego z dnia 6 czerwca 2023 r. (pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych, w wyniku eksploatacji instalacji zlokalizowanej w Piasecznie przy ul. Armii Krajowej 12).....	5 czerwca 2033 r.
Decyzja Dyrektora Zarządu Zlewni w Warszawie PGW Wody Polskie z dnia 22 maja 2023 r. (pozwolenie wodnoprawne na wykonanie urządzenia wodnego w postaci wylotu W3 do zbiornika retencyjno-infiltracyjnego oraz na usługę wodną, obejmującą odprowadzanie wód opadowych i roztopowych z części terenu zakładu w Piasecznie) .....	5 czerwca 2053 r.

<sup>(1)</sup> W dniu 5 kwietnia 2023 r. zostało wszczęte postępowanie w sprawie wydania nowego pozwolenia wodnoprawnego na wprowadzanie do ziemi ścieków opadowych z powierzchni utwardzonych i połaci dachowych zakładu w Piasecznie, na Datę Prospektu nie została wydana nowa decyzja administracyjna w tym zakresie. Źródło: Spółka.

Zarząd uważa, że działalność Spółki jest zasadniczo zgodna z warunkami posiadanych przez Spółkę pozwoleń, jak również z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, a w bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

### Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska

Grupa uiszcza opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza oraz z tytułu zmniejszenie naturalnej retencji terenowej. Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat za korzystanie ze środowiska uiszczonych przez Spółkę.

Komponent	Opłata		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza.....	1.525,00	1.339,00	1.538,00
Zmniejszenie naturalnej retencji terenowej.....	2.580,60	2.580,60	2.580,60

Zródło: Spółka.

Do Daty Prospektu na Grupę nie nakładano żadnych kar w związku z korzystaniem ze środowiska naturalnego.

### Nieruchomości

Na Datę Prospektu spółki z Grupy korzystają łącznie z 54 nieruchomości, w tym 24 nieruchomości, do których spółki z Grupy nabyły prawo własności, 4 nieruchomości, z której spółki z Grupy korzystają na podstawie prawa użytkownika wieczystego oraz 28 nieruchomości, z których spółki z Grupy korzystają na podstawie zawartych umów cywilnoprawnych. W związku z charakterem działalności Grupy, nieruchomości, z których korzysta Grupa są zlokalizowane w kilku regionach Polski.

#### Nieruchomości własne Spółki

Na Datę Prospektu spółkom z Grupy przysługuje prawo własności do 24 nieruchomości o łącznym obszarze ok. 148,3673 ha.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest właścicielem nieruchomości rolnych w rozumieniu Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego o powierzchni większej niż 5 ha.

Na Datę Prospektu spółki z Grupy posiadają 54 działki ewidencyjne sklasyfikowane w rejestrze gruntów, jako inne tereny zabudowane (Bi), grunty orne m.in., pastwiska trwałe (Ps), lasy (Ls), łąki (Ł), inne tereny komunikacyjne (Ba, Ti), inne tereny komunikacyjne/tereny mieszkaniowe (Ba, Bi, Ti), tereny przemysłowe (Ba), zurbanizowane tereny niezabudowane (Bp). Część działek została przeznaczona pod budowę mieszkalną, gospodarczą i przemysłową oraz na budowę dróg dojazdowych.

Na nieruchomościach spółek z Grupy są usytuowane budowle i urządzenia będące własnością spółek z Grupy.

Na Datę Prospektu część nieruchomości spółek z Grupy, do których spółki z Grupy posiadają prawo własności obciążona jest hipoteką umowną łączną do kwoty 37.500.000,00 PLN na rzecz ING Bank Śląski S.A. w związku z umową kredytu z dnia 12 lipca 2017 r.

#### Najmy i dzierżawy

Na Datę Prospektu spółki z Grupy są najemcą na podstawie 12 umów najmu dotyczących nieruchomości magazynowych, lokali użytkowych lub lokali w centrach handlowych. Umowy przewidują standardowe zakresy praw i obowiązków najemcy oraz standardowe terminy wypowiedzenia.

Na Datę Prospektu spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój jest stroną jednej umowy dzierżawy nieruchomości, w której występuje jako dzierżawca.

Umowa dzierżawy zawarta przez spółkę Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój jest umową zawartą na czas określony do dnia 30 czerwca 2024 r. z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa zawiera standardowe postanowienia, na podstawie, których spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój jest uprawniona do korzystania z nieruchomości podmiotu trzeciego w zamian za czynsz (płatny w okresach miesięcznych). Przedmiotem umowy dzierżawy jest niezabudowany grunt, którego powierzchnia została przeznaczona w sezonie letnim pod rekreację, a w sezonie zimowym pod parking.

Na Datę Prospektu Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie jest stroną trzynastu umów najmu, których przedmiotem są siedliska zlokalizowane w okolicach Hotelu SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie (zob. —Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium—Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie).

#### Leasingi

Na Datę Prospektu Spółki Zależne: Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój i Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie są stronami dwóch umów leasingu nieruchomości. Na nieruchomościach Spółek Zależnych będących przedmiotem leasingu są usytuowane budynki, budowle i urządzenia służące świadczeniu usług hotelarskich przez Spółki Zależne. Umowy leasingu nieruchomości zostały opisane w „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”.

**Pomoc publiczna**

W latach 2020-2022 Grupa korzystała z pomocy oferowanej ze środków publicznych, w tym z odroczeń i umorzeń płatności publiczno-prawnych oraz z dotacji do płac, jak również z pomocy innych podmiotów finansowych (np. czasowego zawieszenia spłat zobowiązań finansowych). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2022 Grupa otrzymała łącznie pomoc publiczną w wysokości 11.283.053,13 PLN (kwota ta nie dotyczy pomocy publicznej udzielonej Sulphur, która została opisana poniżej).

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. Grupa otrzymała dotacje w wysokości 4.190.000 PLN, które obejmowały dopłaty do wynagrodzeń COVID-19 oraz inne dofinansowania, takie jak umorzenie składki ZUS, ograniczenie poboru zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych oraz odroczenie płatności podatków.

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Grupa otrzymała dotacje w wysokości 5.546.000 PLN, które obejmowały dopłaty do wynagrodzeń COVID-19 oraz inne dofinansowania, takie jak umorzenie składki ZUS oraz odroczenie płatności podatków.

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. Grupa otrzymała pomoc publiczną w wysokości 1.547.053,13 PLN, która obejmowała (i) pożyczkę preferencyjną w wysokości 1.520.000,00 PLN udzieloną przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. Spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie dnia 24 lutego 2022 r., która została spłacona w wysokości 401.150,00 PLN w dniu 27 czerwca 2022 r., a pozostała kwota wynikająca z udzielonej pożyczki została umorzona; oraz (ii) dotacje bezzwrotne *de minimis* na rzecz Spółki Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2022 r. Sulphur otrzymał pomoc publiczną w wysokości 1.399.735,66 PLN w postaci pomocy *de minimis* oraz pomocy rekompensującej negatywne konsekwencje ekonomiczne związane z COVID-19 (w tym zwolnienia z opłat oraz umorzenia zaległości podatkowych). Po akwizycji Sulphur wartość pomocy publicznej jest liczona łącznie z pozostałymi spółkami z Grupy.

Na Datę Prospektu Grupa nie otrzymała żadnej pomocy ze środków publicznych w 2023 roku.

## OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność Grupy podlega wielu regulacjom prawnym (zarówno na poziomie krajowym, jak i unijnym). Poniżej zamieszczony został opis tylko niektórych regulacji mających, w opinii Spółki, istotne znaczenie dla działalności Grupy. Opis ten ma charakter ogólny i nie jest wyczerpujący.

Stan prawny oraz planowane zmiany zostały przedstawione na Datę Prospektu. Spółka podkreśla, iż przepisy prawa dotyczące działalności Grupy podlegają częstym zmianom, a sama Spółka dokłada należytej staranności by implementować je do działalności Grupy.

### Podstawowe regulacje dotyczące segmentu kosmetycznego

#### *Zarys regulacji dotyczących segmentu kosmetycznego*

W zakresie działalności Grupy dotyczącej segmentu kosmetycznego (szersze informacje na temat działalności Grupy w ramach tego segmentu zawarto w punkcie „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment kosmetyczny*”), działalność Grupy podlega szeregowi regulacji prawnych, w tym w szczególności:

- (a) Rozporządzeniu 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych (szersze informacje w punkcie „—*Podstawowe regulacje dotyczące produktów kosmetycznych—Rozporządzenie 1223/2009 dotyczące Produktów Kosmetycznych*”);
- (b) rozporządzeniu Komisji (UE) Nr 655/2013 z dnia z 10 lipca 2013 r. określającym wspólne kryteria dotyczące uzasadniania oświadczeń stosowanych w związku z produktami kosmetycznymi (Dz. U. UE L z 2013 r., Nr 190, s. 31), w szczególności w zakresie, w którym stanowi ono, że zarówno bezpośrednie, jak i pośrednie oświadczenia dotyczące produktów kosmetycznych muszą być poparte odpowiednimi i sprawdzalnymi dowodami, bez względu na rodzaj tych dowodów, w tym, w stosownych przypadkach, oceną ekspertów;
- (c) Ustawie o Produktach Kosmetycznych (szersze informacje w punkcie „—*Podstawowe regulacje dotyczące produktów kosmetycznych—Ustawa o Produktach Kosmetycznych*”);
- (d) wybranym regulacjom dotyczącym wyrobów medycznych (szersze informacje w punkcie „—*Podstawowe regulacje dotyczące wyrobów medycznych*”);
- (e) wybranym regulacjom dotyczącym oznakowania i bezpieczeństwa produktów (szersze informacje w punkcie „—*Regulacje dotyczące oznakowania i bezpieczeństwa produktów*”);
- (f) regulacjom dotyczącym własności intelektualnej (szersze informacje w punkcie „—*Podstawowe regulacje dotyczące własności intelektualnej*”); oraz
- (g) regulacjom z zakresu ochrony środowiska, w tym Prawu Ochrony Środowiska, Ustawie o Odpadach oraz Ustawie o Gospodarce Opakowaniami (szersze informacje w punkcie „—*Regulacje z zakresu ochrony środowiska*”).

Z uwagi na istotne znaczenie dla segmentu kosmetycznego Grupy, poniżej zaprezentowany został szerszy opis: (i) podstawowych regulacji dotyczących produktów kosmetycznych (tj. Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych oraz Ustawy o Produktach Kosmetycznych); (ii) podstawowych regulacji dotyczących wyrobów medycznych (tj. Rozporządzenia 2017/745 w sprawie Wyrobów Medycznych oraz Ustawy o Wyrobach Medycznych); oraz (iii) regulacji dotyczących oznakowania i bezpieczeństwa produktów.

### *Podstawowe regulacje dotyczące produktów kosmetycznych*

#### *Rozporządzenie 1223/2009 dotyczące Produktów Kosmetycznych*

Rozporządzenie 1223/2009 dotyczące Produktów Kosmetycznych ustanawia wymogi, które musi spełniać każdy producent produktów kosmetycznych udostępnianych na rynku, w tym m.in. w zakresie: (i) określenia zasad bezpieczeństwa produktów kosmetycznych; (ii) oznakowania produktów kosmetycznych; (iii) wprowadzenia zakazu testowania produktów kosmetycznych na zwierzętach; oraz (iv) określenia zasad ustalania wspólnego nazewnictwa składników kosmetycznych.

W rozumieniu Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych:

- (i) „produkt kosmetyczny” oznacza każdą substancję lub mieszaninę przeznaczoną do kontaktu z zewnętrznymi częściami ciała ludzkiego (naskórkiem, owłosieniem, paznokciami, wargami oraz zewnętrznymi narządami płciowymi) lub z zębami oraz błonami śluzowymi jamy ustnej, którego

wyłącznym lub głównym celem jest utrzymywanie ich w czystości, perfumowanie, zmiana ich wyglądu, ochrona, utrzymywanie w dobrej kondycji lub korygowanie zapachu ciała;

- (ii) „działanie niepożądane” oznacza niekorzystny wpływ na zdrowie ludzkie, będący skutkiem normalnego lub dającego się racjonalnie przewidzieć stosowania produktu kosmetycznego; oraz
- (iii) „osoba odpowiedzialna” oznacza: (x) producenta produktu kosmetycznego mającego siedzibę na terenie Wspólnoty (w wypadku produktu kosmetycznego wyprodukowanego we Wspólnocie, który nie podlega eksportowi i importowi do Wspólnoty); (y) importera produktu kosmetycznego (w wypadku produktu kosmetycznego importowanego); oraz (z) dystrybutora produktu kosmetycznego (w wypadku, w którym wprowadza on produkt kosmetyczny do obrotu pod własną nazwą lub znakiem towarowym lub zmienia produkt już wprowadzony na rynek w sposób mogący mieć wpływ na zgodność z obowiązującymi wymogami).

Zgodnie z Rozporządzeniem 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych, produkt kosmetyczny udostępniany na rynku powinien być bezpieczny dla zdrowia ludzi w normalnych lub dających się przewidzieć warunkach stosowania, z uwzględnieniem w szczególności m.in.: (i) prezentacji; (ii) oznakowania; oraz (iii) instrukcji użycia i usuwania.

Zgodnie z Rozporządzeniem 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych, na rynku udostępniane są wyłącznie produkty kosmetyczne, na których pojemnikach i opakowaniach zewnętrznych znajdują się nieusuwalne, łatwe do odczytania i widoczne informacje dotyczące m.in.: (i) daty, do której dany produkt kosmetyczny, przechowywany w odpowiednich warunkach, zachowuje w pełni swoje pierwotne właściwości; (ii) szczególnych środków ostrożności, których należy przestrzegać podczas stosowania danego produktu kosmetycznego; oraz (iii) wykazu składników produktu kosmetycznego (który to wykaz poprzedzony powinien być określeniem „ingredients”).

Zgodnie z Rozporządzeniem 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych, niedozwolone jest ponadto m.in.: (i) wprowadzanie do obrotu produktów kosmetycznych, których receptura końcowa, w celu spełnienia wymogów Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych, podlegała testom na zwierzętach przy użyciu metod innych niż metody alternatywne, po tym jak takie metody alternatywne zostały uznane i przyjęte na poziomie wspólnotowym z uwzględnieniem postępu walidacji w ramach OECD; oraz (ii) prowadzenie we Wspólnocie, w celu spełnienia wymogów Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych, testów gotowych produktów kosmetycznych na zwierzętach.

Zgodnie z Rozporządzeniem 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych, w przypadku ciężkiego działania niepożądanego osoba odpowiedzialna i dystrybutorzy niezwłocznie zgłaszają właściwemu organowi państwa członkowskiego, w którym wystąpiło ciężkie działanie niepożądane: (i) wszelkie ciężkie działania niepożądane, które są im znane, lub których znajomości można od nich racjonalnie oczekiwać; (ii) nazwę danego produktu kosmetycznego, którego sprawa dotyczy, umożliwiającą jego jednoznaczną identyfikację; oraz (iii) działania naprawcze, jeżeli zostały przez nich podjęte.

#### *Ustawa o Produktach Kosmetycznych*

Przepisy Ustawy o Produktach Kosmetycznych określają obowiązki podmiotów i właściwość organów w zakresie wykonywania obowiązków i zadań administracyjnych wynikających z Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych.

Zgodnie z Ustawą o Produktach Kosmetycznych m.in.: (i) produkty kosmetyczne udostępniane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej znakuje się w języku polskim; oraz (ii) produkty kosmetyczne wprowadza się do obrotu i udostępnia się na rynku do upływu daty minimalnej trwałości. Ustawa o Produktach Kosmetycznych ustala ponadto zasady zgłaszania ciężkich działań niepożądanych.

Zgodnie z Ustawą o Produktach Kosmetycznych, nadzór nad przestrzeganiem przepisów Ustawy o Produktach Kosmetycznych oraz przepisów Rozporządzenia 1223/2009 dotyczącego Produktów Kosmetycznych sprawują w zakresie swoich kompetencji organy Państwowej Inspekcji Sanitarnej oraz Inspekcji Handlowej.

Ustawa o Produktach Kosmetycznych ustala ponadto kary pieniężne za nieprzestrzeganie zasad określonych tą ustawą oraz Rozporządzeniem 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych, w tym m.in.: (i) karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN za wytwarzania produktu kosmetycznego bez zachowania zasad dobrej praktyki produkcji; oraz (ii) karę pieniężną w wysokości do 100.000 PLN za wprowadzanie do obrotu produktu kosmetycznego bez spełnienia wymogów dotyczących oceny bezpieczeństwa określonych w Rozporządzeniu 1223/2009 dotyczącym Produktów Kosmetycznych. Zgodnie z Ustawą o Produktach Kosmetycznych, kary pieniężne określone w tej ustawie nakładane są, w drodze decyzji, przez właściwego państwowego powiatowego

inspektora sanitarnego lub wojewódzkiego inspektora Inspekcji Handlowej (w zależności od niedopełnionego przez osobę odpowiedzialną obowiązku).

### ***Podstawowe regulacje dotyczące wyrobów medycznych***

#### *Rozporządzenie 2017/745 w sprawie Wyrobów Medycznych*

Rozporządzenie 2017/745 w sprawie Wyrobów Medycznych ustanawia przepisy dotyczące wprowadzania do obrotu, udostępniania na rynku lub wprowadzania do używania w UE wyrobów medycznych stosowanych u ludzi oraz wyposażenia takich wyrobów. Rozporządzenie 2017/745 w sprawie Wyrobów Medycznych stosuje się również do prowadzonych w UE badań klinicznych dotyczących takich wyrobów medycznych i wyposażenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem 2017/745 w sprawie Wyrobów Medycznych wyrobami medycznymi są narzędzia, aparaty, urządzenia, oprogramowanie, implanty, odczynniki, materiały lub inne artykuły przewidziane przez producenta do stosowania – pojedynczo lub łącznie – u ludzi do co najmniej m.in.: (i) diagnozowania, profilaktyki, monitorowania, przewidywania, prognozowania, leczenia lub łagodzenia choroby; (ii) diagnozowania, monitorowania, leczenia, łagodzenia lub kompensowania urazu lub niepełnosprawności; czy (iii) badania, zastępowania lub modyfikowania budowy anatomicznej lub procesu lub stanu fizjologicznego lub chorobowego – które nie osiągają swojego zasadniczego przewidzianego działania środkami farmakologicznymi, immunologicznymi lub metabolicznymi w ludzkim ciele lub na nim, ale których działanie może być wspomagane takimi środkami.

#### *Ustawa o Wyrobach Medycznych*

W kwietniu 2022 roku Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił nowelizację Ustawy o Wyrobach Medycznych, która miała na celu wprowadzenie do polskiego systemu prawnego unijnych regulacji w tym zakresie. Ustawa o Wyrobach Medycznych zastąpiła w całości uprzednią regulację z 2010 roku. Przepisy Ustawy o Wyrobach medycznych weszły w życie z dniem 1 stycznia 2023 r.

Ustawa o Wyrobach Medycznych określa m.in.: (i) zasady wprowadzania do obrotu i do używania wyrobów medycznych; (ii) zasady rejestracji wyrobów medycznych i ich producentów oraz importerów; (iii) zasady przeprowadzania badań klinicznych wyrobów medycznych; (iv) nadzór nad wprowadzonymi do obrotu wyrobami medycznymi; (v) wymogi dotyczące reklamy wyrobów oraz (vi) procedury kontroli i inspekcji w zakresie wyrobów medycznych.

Zgodnie z Ustawą o Wyrobach Medycznych wyrobami medycznymi są m.in. narzędzia, przyrządy, urządzenia, oprogramowanie, materiały lub inne artykuły, stosowane samodzielnie lub w połączeniu, w tym z oprogramowaniem przeznaczonym przez ich wytwórcę do używania specjalnie w celach diagnostycznych i niezbędnym do jego właściwego stosowania, przeznaczone przez wytwórcę do stosowania u ludzi w celu m.in. (i) diagnozowania, zapobiegania, monitorowania, leczenia lub łagodzenia przebiegu choroby; oraz (ii) diagnozowania, monitorowania, leczenia, łagodzenia lub kompensowania skutków urazu lub upośledzenia – które nie osiągają zasadniczego zamierzonego działania w ciele lub na ciele ludzkim środkami farmakologicznymi, immunologicznymi lub metabolicznymi, lecz których działanie może być wspomagane takimi środkami.

Nowelizacja Ustawy o Wyrobach Medycznych miała przede wszystkim na celu poprawę bezpieczeństwa pacjentów, zwłaszcza poprzez wprowadzenie surowszych wymagań co do oceny zgodności wyrobów medycznych z wymaganiami prawnymi i technicznymi. Ustawa wprowadziła m.in. wymagania co do oznakowania i instrukcji użytkowania, obowiązki producentów i dystrybutorów, a także wymogi dotyczące reklamy wyrobów. Zgodnie z przepisami Ustawy o Wyrobach Medycznych reklama kierowana do publicznej wiadomości powinna spełniać m.in. następujące wymogi: (i) musi być sformułowana w sposób zrozumiały dla przeciętnego użytkownika wyrobu - tzw. laika (wymóg ten dotyczy również sformułowań medycznych i naukowych oraz przywoływania w reklamie badań naukowych, opinii, literatury lub opracowań naukowych i innych materiałów skierowanych do profesjonalistów); (ii) nie może wykorzystywać wizerunku osób wykonujących zawody medyczne lub podających się za takie osoby lub przedstawiać osób prezentujących wyrób w sposób sugerujący, że wykonują taki zawód; (iii) nie może zawierać bezpośredniego wezwania dzieci do nabycia reklamowanych wyrobów lub do nakłonienia rodziców lub innych osób dorosłych do kupienia im reklamowanych wyrobów; oraz (iv) nie może dotyczyć wyrobów przeznaczonych do użytkowania przez użytkowników innych niż laicy. Wszystkie reklamy wprowadzone na rynek po 1 stycznia 2023 r. muszą spełniać ww. wymogi, natomiast reklamy wprowadzone przed tą datą powinny zostać dostosowane do nowych wymogów do końca czerwca 2023 roku.

Zmiany te mają na celu również ujednoczenie procedur związanych z wprowadzaniem wyrobów medycznych na rynek unijny, poprzez ustanowienie centralnego organu odpowiedzialnego za ich rejestrację oraz nadzór nad procesem ich wprowadzania i obrotu.



### **Regulacje dotyczące oznakowania i bezpieczeństwa produktów**

Grupa w ramach swojej działalności dotyczącej segmentu kosmetycznego podlega również uregulowaniom dotyczącym bezpieczeństwa produktów, w tym w szczególności:

- rozporządzeniu (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 r. w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH) i utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów, zmieniającego dyrektywę 1999/45/WE oraz uchylającego rozporządzenie Rady (EWG) nr 793/93 i rozporządzenie Komisji (WE) nr 1488/94, jak również dyrektywę Rady 76/769/EWG i dyrektywy Komisji 91/155/EWG, 93/67/EWG, 93/105/WE i 2000/21/WE (Dz. U. UE. L. z 2006 r. Nr 396, str. 1 z późn. zm.), w tym w zakresie, w którym rozporządzenie to w Załączniku XVII wskazuje substancje lub mieszaniny chemiczne, które nie mogą znaleźć się w produktach albo mogą być w nich obecne w ściśle określonych stężeniach oraz ustalają procedury w przypadku stwierdzenia szkodliwego działania substancji wcześniej dopuszczonych do stosowania;
- dyrektywy 2001/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów (Dz. U. UE L z 2002 r., Nr 11, s. 4 z późn. zm.); oraz
- ustawy z dnia 12 grudnia 2003 r. o ogólnym bezpieczeństwie produktów (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 222), w szczególności w zakresie, w którym ustanawia ona wobec producentów produktów obowiązek wprowadzania na rynek wyłącznie produktów bezpiecznych.

### **Podstawowe regulacje dotyczące usług hotelarskich**

#### **Zarys regulacji dotyczących usług hotelarskich**

W zakresie działalności Grupy dotyczącej usług hotelarskich (szersze informacje na temat działalności Grupy w ramach segmentu usług hotelarskich premium zawarto w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”), działalność Grupy podlega szeregowi regulacji prawnych, w tym w szczególności:

- (a) Ustawie o Usługach Hotelarskich (szersze informacje w punkcie „—Ustawa o Usługach Hotelarskich”);
- (b) rozporządzeniu Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 19 sierpnia 2004 r. w sprawie obiektów hotelarskich i innych obiektów, w których są świadczone usługi hotelarskie (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 2166, ze zm.), które określa m.in. wymagania dla poszczególnych rodzajów i kategorii obiektów hotelarskich (m.in. co do wyposażenia czy zakresu świadczonych usług), sposób dokumentowania spełnienia wymagań, jak również minimalne wymagania co do wyposażenia innych obiektów świadczących usługi hotelarskie;
- (c) wybranym regulacjom Kodeksu Cywilnego, w szczególności zakresie odpowiedzialności, prawa zastawu i przedawnienia roszczeń utrzymujących hotele i podobne zakłady (szersze informacje w punkcie „—Kodeks Cywilny”);
- (d) wybranym regulacjom ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz.U. 2023 poz. 682), w tym w zakresie, w jakim ustalają one zasady dotyczące wydawania decyzji o pozwoleniu na budowę;
- (e) wybranym rozwiązaniom legislacyjnym związanym z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, w zakresie w jakim takie odpowiednie regulacje wpłynęły na świadczenie usług hotelarskich (szersze informacje w punkcie „—Rozwiązania legislacyjne związane z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19”);
- (f) wybranym regulacjom dotyczącym ochrony danych osobowych (szersze informacje w punkcie „—Regulacje dotyczące ochrony danych osobowych”); oraz
- (g) regulacjom szeregu innych aktów prawnych, takich jak m.in. ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 2132, ze zm.).

W uzupełnieniu powyższego – poniżej w ramach niniejszego punktu – zaprezentowany został szerszy opis regulacji zawartych w Ustawie o Usługach Hotelarskich, Kodeksie Cywilnym oraz wybranych rozwiązaniach legislacyjnych związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 wskazanych w punkcie „—Rozwiązania legislacyjne związane z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19”.

### ***Ustawa o Usługach Hotelarskich***

Przepisy Ustawy o Usługach Hotelarskich określają m.in. warunki świadczenia usług hotelarskich. Zgodnie z Ustawą o Usługach Hotelarskich, przez „usługi hotelarskie” rozumie się krótkotrwałe, ogólnie dostępne wynajmowanie domów, mieszkań, pokoi, miejsc noclegowych, a także miejsc na ustawienie namiotów lub przyczep samochodowych oraz świadczenie, w obrębie obiektu, usług z tym związanych.

Zgodnie z Ustawą o Usługach Hotelarskich, usługi hotelarskie mogą być świadczone w obiektach hotelarskich, które spełniają: (i) wymagania co do wielkości obiektu, jego wyposażenia oraz zakresu świadczonych usług, ustalone dla rodzaju i kategorii, do których obiekt został zaszeregowany; oraz (ii) wymagania sanitarne, przeciwpożarowe oraz inne określone odrębnymi przepisami.

Zgodnie z Ustawą o Usługach Hotelarskich – w zakresie w jakim dotyczy ona hoteli – obiekty te podlegają kontroli marszałka województwa właściwego miejscowo dla danego obiektu hotelarskiego (dokonywanej za pomocą zespołu oceniającego obiekty hotelarskie powołanego przez danego marszałka) w zakresie: (i) dokonywania kontroli wszystkich pomieszczeń i urządzeń wchodzących w skład kontrolowanego obiektu; (ii) żądania od kierownika obiektu oraz od wszystkich osób, które są w tym obiekcie zatrudnione, pisemnych i ustnych informacji w sprawach objętych kontrolą; oraz (iii) żądania okazania dokumentów potwierdzających spełnienie przez obiekt wymagań wskazanych w Ustawie o Usługach Hotelarskich.

### ***Kodeks Cywilny***

Zgodnie z regulacjami wskazanymi w Kodeksie Cywilnym, utrzymujący zarobkowo hotel lub podobny zakład jest odpowiedzialny za utratę lub uszkodzenie rzeczy wniesionych przez osobę korzystającą z usług hotelu lub podobnego zakładu (tzn. gościa hotelu lub podobnego zakładu), chyba że szkoda wynikła z właściwości rzeczy wniesionej lub wskutek siły wyższej albo że powstała wyłącznie z winy poszkodowanego lub osoby, która mu towarzyszyła, była u niego zatrudniona albo go odwiedzała. Roszczenie o naprawienie szkody z powodu utraty lub uszkodzenia rzeczy wniesionych do hotelu lub podobnego zakładu wygasa, jeżeli poszkodowany po otrzymaniu wiadomości o szkodzie nie zawiadomił o niej niezwłocznie utrzymującego zakład (przy czym nie ma to zastosowania, gdy szkodę wyrządził utrzymujący zarobkowo hotel lub podobny zakład albo gdy przyjął rzecz na przechowanie).

Zgodnie z Kodeksem Cywilnym, roszczenia o naprawienie szkody wynikłej z utraty lub uszkodzenia rzeczy wniesionych do hotelu lub podobnego zakładu przedawniają się z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym poszkodowany dowiedział się o szkodzie, a w każdym razie z upływem roku od dnia, w którym poszkodowany przestał korzystać z usług hotelu lub podobnego zakładu.

Zgodnie z Kodeksem Cywilnym, zakres obowiązku naprawienia szkody przez utrzymującego zarobkowo hotel lub podobny zakład w wypadku utraty lub uszkodzenia rzeczy wniesionych ogranicza się, względem jednego gościa, do wysokości stokrotnej należności za dostarczone mu mieszkanie, liczonej za jedną dobę. Jednakże odpowiedzialność za każdą rzecz nie może przekraczać pięćdziesięciokrotnej wysokości tej należności. Ograniczenia zakresu obowiązku naprawienia szkody nie dotyczą wypadku, gdy utrzymujący zarobkowo hotel lub podobny zakład przyjął rzeczy na przechowanie albo odmówił ich przyjęcia na przechowanie, mimo że obowiązany był je przyjąć, jak również wypadku, gdy szkoda wynikła z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa jego lub osoby u niego zatrudnionej.

### ***Rozwiązania legislacyjne związane z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19***

Ustawa o Szczególnych Rozwiązaniach Związanych z COVID-19 określa m.in.: (i) zasady i tryb zapobiegania oraz zwalczania zakażenia wirusem SARS-CoV-2 i rozprzestrzeniania się choroby zakaźnej u ludzi, wywołanej tym wirusem, w tym zasady i tryb podejmowania działań przeciwepidemicznych i zapobiegawczych w celu unieszkodliwienia źródeł zakażenia i przecięcia dróg szerzenia się tej choroby zakaźnej; (ii) zadania organów administracji publicznej w zakresie zapobiegania oraz zwalczania zakażenia lub choroby zakaźnej, o których mowa powyżej; oraz (iii) uprawnienia i obowiązki, świadczeniodawców oraz świadczeniobiorców i innych osób przebywających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie zapobiegania oraz zwalczania zakażenia lub choroby zakaźnej wywołanej wirusem SARS-CoV-2.

### **Podstawowe regulacje dotyczące własności intelektualnej**

#### ***Rozporządzenie w sprawie Znaku Towarowego UE***

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie Znaku Towarowego UE unijny znak towarowy ma charakter jednolity, co oznacza, że wywołuje on ten sam skutek na terytorium całej Unii Europejskiej. Unijny znak towarowy może być zarejestrowany, zbyty, być przedmiotem zrzeczenia się lub decyzji w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia praw

właściciela znaku lub unieważnienia znaku, a jego używanie może być zakazane jedynie w odniesieniu do całej Unii Europejskiej.

Unijny znak towarowy może składać się z jakichkolwiek oznaczeń, w szczególności z wyrazów, łącznie z nazwiskami, lub rysunków, liter, cyfr, kolorów, kształtu towarów lub ich opakowań lub dźwięków, pod warunkiem, że oznaczenia takie umożliwiają: (i) odróżnianie towarów lub usług jednego przedsiębiorstwa od towarów lub usług innych przedsiębiorstw; oraz (ii) przedstawienie ich w rejestrze unijnych znaków towarowych w sposób pozwalający właściwym organom i odbiorcom na ustalenie jednoznacznego i dokładnego przedmiotu ochrony udzielonej właścicielowi tego znaku towarowego. Unijny znak towarowy uzyskuje się poprzez rejestrację w EUIPO.

W Rozporządzeniu w sprawie Znaków Towarowych UE przedstawiono przede wszystkim bezwzględne oraz względne podstawy odmowy rejestracji. Do bezwzględnych podstaw odmowy rejestracji unijnego znaku towarowego, których wystąpienie powoduje niezarejestrowanie znaku, należą między innymi, brak odróżniającego charakteru znaku czy też sprzeczność z porządkiem publicznym lub dobrymi obyczajami danego kraju. Do względnych podstaw odmowy rejestracji, tj. powodujących niezarejestrowanie znaku towarowego w wyniku sprzeciwu właściciela wcześniejszego (tj. wcześniej zarejestrowanego) znaku towarowego, należą m.in. sytuacje gdy znak towarowy jest identyczny z wcześniejszym znakiem towarowym, a towary lub usługi, dla których wnioskuje się o rejestrację, są identyczne z towarami lub usługami, dla których wcześniejszy znak towarowy jest chroniony.

Rejestracja znaku towarowego Unii Europejskiej skutkuje przyznaniem właścicielowi praw wyłącznych do tego znaku. Bez uszczerbku dla praw właściciela nabytych przed datą zgłoszenia lub datą pierwszeństwa unijnego znaku towarowego, właściciel unijnego znaku towarowego jest uprawniony do uniemożliwienia wszelkim osobom trzecim, które nie posiadają jego zgody, używania w obrocie handlowym, w odniesieniu do towarów lub usług, oznaczenia, w przypadku gdy, w szczególności, oznaczenie jest identyczne z unijnym znakiem towarowym i jest używane w odniesieniu do towarów lub usług, które są identyczne z tymi, dla których unijny znak towarowy został zarejestrowany, czy też oznaczenie jest identyczne z unijnym znakiem towarowym lub do niego podobne oraz jest używane w odniesieniu do towarów lub usług, które są identyczne z towarami lub usługami, dla których unijny znak towarowy został zarejestrowany, lub do nich podobne, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia odbiorców w błąd.

Prawa wynikające z unijnego znaku towarowego są skuteczne wobec osób trzecich z dniem opublikowania rejestracji znaku towarowego. Unijny znak towarowy rejestrowany jest na okres 10 lat od daty dokonania zgłoszenia (rejestracja może być przedłużona na kolejne okresy dziesięcioletnie w terminie sześciu miesięcy przed wygaśnięciem rejestracji).

Rozporządzenie w sprawie Znaków Towarowych UE reguluje również zasady udzielania licencji na unijny znak towarowy. Unijny znak towarowy może być przedmiotem licencji udzielonej w odniesieniu do niektórych lub wszystkich towarów lub usług, dla których znak ten jest zarejestrowany, w całej Unii Europejskiej lub w jej części. Licencja może być wyłączna bądź niewyłączna. Na wniosek jednej ze stron udzielenie lub przeniesienie licencji w zakresie unijnego znaku towarowego wpisuje się do rejestru i publikuje. Ponadto Rozporządzenie w sprawie Znaków Towarowych UE reguluje szczegółowo procedurę zgłaszania do EUIPO unijnego znaku towarowego, prawo pierwszeństwa, jak również procedurę wnoszenia i rozpatrywania sprzeciwów co do rejestracji unijnego znaku towarowego.

W przypadku gdy sąd w sprawach unijnych znaków towarowych uznaje, że pozwany naruszył lub, że z jego strony istnieje groźba naruszenia unijnego znaku towarowego wydaje, chyba że istnieją szczególne powody zaniechania tego, decyzję zakazującą pozwanemu działań stanowiących naruszenie lub stwarzających groźbę naruszenia unijnego znaku towarowego. Organem odpowiedzialnym do orzekania w sprawach naruszeń praw wynikających z unijnego znaku towarowego są wyznaczone przez Państwa Członkowskie sądy krajowe. W Polsce sądem pierwszej instancji, orzekającym w sprawach unijnego znaku towarowego jest Sąd Wspólnotowych Znaków Towarowych i Wzorów Przemysłowych – XXII Wydział Sądu Okręgowego w Warszawie.

### ***Prawo Autorskie***

Przedmiotem Prawa Autorskiego i jego ochrony jest utwór, czyli każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia. Przedmiotem Prawa Autorskiego są w szczególności utwory wyrażone słowem, symbolami matematycznymi, znakami graficznymi (literackie, publicystyczne, naukowe, kartograficzne oraz programy komputerowe).

Prawo autorskie przysługuje co do zasady twórcy. W przypadku tzw. utworów pracowniczych (tj. stworzonych w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy), pracodawca co do zasady nabywa z chwilą przyjęcia od

pracownika utworu autorskie prawa majątkowe w granicach wynikających z celu umowy o pracę i zgodnego zamiaru stron. Jeżeli pracodawca, w okresie dwóch lat od daty przyjęcia utworu, nie przystąpi do rozpowszechniania utworu przewidzianego w umowie o pracę do rozpowszechnienia, twórca może wyznaczyć pracodawcy na piśmie odpowiedni termin na rozpowszechnienie utworu z tym skutkiem, że po jego bezskutecznym upływie prawa uzyskane przez pracodawcę wraz z własnością przedmiotu, na którym utwór utrwalono, powracają do twórcy, chyba że umowa stanowi inaczej. Pracodawca i pracownik mogą jednak określić inny termin na przystąpienie do rozpowszechniania utworu.

Autorskie prawa majątkowe obejmują swoim zakresem wyłączne prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji oraz do wynagrodzenia za korzystanie z utworu. Mogą one przejść na inne osoby w drodze dziedziczenia lub na podstawie umowy. Zgodnie z postanowieniami Prawa Autorskiego umowa o przeniesienie autorskich praw majątkowych (licencja) obejmuje pola eksploatacji wyraźnie w niej wymienione i są to w szczególności: (i) w zakresie utrwalania i zwielokrotnienia utworu – wytwarzanie określoną techniką egzemplarzy utworu, w tym techniką drukarską, reprograficzną, zapisu magnetycznego oraz techniką cyfrową; (ii) w zakresie obrotu oryginałem albo egzemplarzami, na których utwór utrwalono – wprowadzanie do obrotu, użyczenie lub najem oryginału albo egzemplarzy; (iii) w zakresie rozpowszechniania utworu w sposób inny niż w punkcie (ii) – publiczne wykonanie, wystawienie, wyświetlenie, odtworzenie oraz nadawanie i reemitowanie, a także publiczne udostępnianie utworu w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i w czasie przez siebie wybranym.

### ***Prawo Własności Przemysłowej***

Wynalazki podlegają w prawie polskim ochronie na podstawie przepisów Prawa Własności Przemysłowej. Twórca lub inny podmiot wskazany w tej ustawie może uzyskać patent na wynalazek na podstawie decyzji Urzędu Patentowego RP. Patent może być udzielony na wynalazek, który jest nowy, posiada poziom wynalazczy oraz nadaje się do przemysłowego stosowania. Prawo Własności Przemysłowej określa szczegółowe regulacje dotyczące procedury zgłaszania wynalazków. W pierwszej kolejności następuje tzw. przyznanie daty zgłoszenia po sprawdzeniu przez urząd, czy zgłoszenie zawiera wszystkie elementy wymagane do przyznania daty. Następnie następuje badanie formalnoprawne. W dalszej kolejności dochodzi do badania czy spełnione są określone w Prawie Własności Przemysłowej ogólne wymagania dotyczące zgłoszonego rozwiązania. W przypadku, gdy zgłoszenie narusza przepisy, Urząd Patentowy RP odmówi udzielenia patentu. W przeciwnym przypadku, następuje ogłoszenie o zgłoszeniu wynalazku w Biuletynie Urzędu Patentowego niezwłocznie po upływie 18 miesięcy od daty pierwszeństwa do uzyskania patentu lub prawa ochronnego. Ogłoszenie może nastąpić wcześniej na wniosek zgłaszającego. Po dokonaniu ogłoszenia podmioty trzecie mają możliwość poinformowania Urzędu Patentowego RP o istnieniu przeszkód co do możliwości uzyskania patentu.

Następnie dochodzi do analizy zdolności patentowej lub ochronnej zgłoszonego rozwiązania (które może zakończyć się wydaniem decyzji o udzieleniu prawa wyłącznego, decyzji o odmowie udzielenia tego prawa lub decyzji o umorzeniu postępowania). W przypadku wydania decyzji o udzieleniu prawa i uiszczeniu opłaty za ochronę nadawany jest numer prawa, o udzielonym prawie dokonuje się wpisu do rejestru patentowego lub rejestru wzorów użytkowych oraz ogłasza się w Wiadomościach Urzędu Patentowego, a także wydaje się dokument patentowy lub świadectwo ochronne.

Przez uzyskanie patentu nabywa się prawo wyłącznego korzystania z wynalazku w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Czas trwania patentu wynosi 20 lat od daty dokonania zgłoszenia wynalazku w Urzędzie Patentowym RP.

### **Regulacje z zakresu ochrony środowiska**

#### ***Prawo Ochrony Środowiska***

Podstawowym aktem prawnym regulującym kwestie dotyczące ochrony środowiska jest Prawo Ochrony Środowiska. Określa on zasady ochrony środowiska oraz warunki korzystania z jego zasobów, z uwzględnieniem wymagań zrównoważonego rozwoju, w szczególności: (i) zasady ustalania warunków ochrony zasobów środowiska; (ii) warunków wprowadzania substancji lub energii do środowiska; (iii) kosztów korzystania ze środowiska; (iv) obowiązki organów administracji; a także (v) odpowiedzialność i sankcje.

Uregulowania zawarte w Prawie Ochrony Środowiska dotyczą nie tylko istniejących już obiektów (w zakresie ich użytkowania) ale również ich realizacji, tj. procesu inwestycyjno-budowlanego, mogącego negatywnie oddziaływać na środowisko. Już w trakcie prac budowlanych, inwestor realizujący przedsięwzięcie, obowiązany jest uwzględniać poszczególne regulacje dotyczące ochrony środowiska na obszarze prowadzonych prac. W myśl Prawa Ochrony Środowiska, nowo zbudowane lub przebudowane instalacje nie mogą być oddane do użytkowania, jeżeli nie spełniają wymagań ochrony środowiska.

Eksploatacja instalacji, która powoduje wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, emisję hałasu oraz wytwarzanie pól elektromagnetycznych, nie powinna powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego prowadzący instalację ma tytuł prawny. Prowadzący instalację oraz użytkownik urządzenia są obowiązani do zapewnienia ich prawidłowej eksploatacji, polegającej w szczególności na: (i) stosowaniu paliw, surowców lub materiałów zapewniających ograniczenie ich negatywnego oddziaływania na środowisko; (ii) podejmowaniu odpowiednich działań w przypadku powstania zakłóceń w procesach technologicznych i operacjach technicznych lub w pracy urządzeń ochronnych ograniczających emisję, w celu ograniczenia ich skutków dla środowiska; (iii) podejmowaniu odpowiednich działań niezwłocznie po stwierdzeniu niedotrzymania standardów emisyjnych, w celu przywrócenia zgodności z tymi standardami w jak najkrótszym czasie.

Prawo Ochrony Środowiska przewiduje również odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów lub pozwoleń wydanych na jej podstawie. Ustawa określa również sytuacje, w których może dojść do wstrzymania użytkowania instalacji (m.in. w przypadku użytkowania instalacji bez wymaganego pozwolenia integracyjnego). Jeżeli działalność prowadzona przez podmiot korzystający ze środowiska albo osobę fizyczną, powoduje pogorszenie stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub zagraża życiu lub zdrowiu ludzi, Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska wydaje decyzję o wstrzymaniu tej działalności w zakresie, w jakim jest to niezbędne dla zapobieżenia pogarszaniu stanu środowiska. Dodatkowo ustawa ta przewiduje także administracyjne kary pieniężne za m.in. przekroczenie lub naruszenie warunków korzystania ze środowiska lub podwyższone opłaty środowiskowe w przypadku m.in. braku wymaganych pozwoleń lub innych decyzji.

### ***Ustawa o Odpadach***

Podstawowymi aktami regulującymi problematykę gospodarki odpadami są Ustawa o Odpadach oraz akty wykonawcze do tej ustawy. Ponadto, w pewnym zakresie, dla gospodarki odpadami zastosowanie mają również przepisy Prawa Ochrony Środowiska (szersze informacje na temat Prawa Ochrony Środowiska zawarto w punkcie „—Prawo Ochrony Środowiska”). Ustawa o Odpadach określa środki służące ochronie środowiska, życia i zdrowia ludzi zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz ograniczające ogólne skutki użytkowania zasobów i poprawiające efektywność takiego użytkowania.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska pozwolenie na wytwarzanie odpadów jest wymagane do wytwarzania odpadów; (i) o masie powyżej 1 Mg rocznie (w przypadku odpadów niebezpiecznych) lub; (ii) o masie powyżej 5000 Mg rocznie (w przypadku odpadów innych niż niebezpieczne). Stosownie do Ustawy o Odpadach, w zakresie sposobów postępowania z odpadami obowiązuje określona hierarchia działań. W pierwszej kolejności powinno się zapobiegać powstawaniu odpadów lub ograniczać ilość odpadów i ich negatywne oddziaływanie na życie i zdrowie ludzi oraz na środowisko. Odpady, których powstaniu nie udało się zapobiec, powinny zostać poddane odzyskowi. Odpady zaś, których poddanie odzyskowi nie było możliwe, powinny zostać unieszkodliwione.

W zakresie gospodarowania odpadami obowiązuje ponadto tzw. „zasada bliskości”. Zgodnie z „zasadą bliskości” odpady powinny być, co do zasady, w pierwszej kolejności poddane przetworzeniu w miejscu ich powstania. Odpady, które nie mogą zostać przetworzone w miejscu ich powstania, powinny zostać, uwzględniając hierarchię sposobów postępowania z odpadami oraz najlepszą dostępną technikę lub technologię, przekazane do najbliższych położonych miejsc, w których mogą zostać przetworzone.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Odpadach odpady klasyfikuje się przez ich zaliczenie do odpowiedniej grupy, podgrupy i rodzaju odpadów, uwzględniając: (i) źródło ich powstawania; (ii) właściwości powodujące, że odpady są odpadami niebezpiecznymi w rozumieniu odpowiednich przepisów; oraz (iii) składniki odpadów, dla których przekroczenie wartości granicznych stężeń substancji niebezpiecznych może powodować, że odpady są odpadami niebezpiecznymi.

### ***Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi***

Podstawowym aktem prawnym regulującym problematykę gospodarki opakowaniami jest Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi, która określa m.in. (i) wymagania, jakim powinny odpowiadać opakowania wprowadzane do obrotu; (ii) zasady postępowania z opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi; oraz (iii) zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej oraz opłaty recyklingowej.

Zgodnie z Ustawą o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi, wprowadzający opakowania jest obowiązany: (i) ograniczać ilość i negatywne oddziaływanie na środowisko substancji stosowanych do wytwarzania opakowań oraz wytwarzanych odpadów opakowaniowych w taki sposób, aby m.in. opakowania nie zawierały szkodliwych substancji w ilościach stwarzających zagrożenie dla produktu, środowiska lub zdrowia ludzi; (ii) ograniczać ilość i negatywne oddziaływanie na środowisko substancji stosowanych do wytwarzania opakowań oraz wytwarzanych odpadów opakowaniowych w taki sposób, aby objętość i masa opakowań były

ograniczone do niezbędnego minimum wymaganego do m.in. zapewnienia poziomu bezpieczeństwa produktowi, biorąc pod uwagę oczekiwania użytkownika; oraz (iii) wprowadzać do obrotu opakowania projektowane i wykonane w sposób umożliwiający ich wielokrotne użycie i późniejszy recykling albo przynajmniej ich recykling, jeżeli nie jest możliwe ich wielokrotne użycie, albo inną niż recykling formę ich odzysku, jeżeli nie jest możliwy ich recykling.

### ***Ustawa o Obowiązках Przedsiębiorców w zakresie Gospodarowania Niektórymi Odpadami***

Ustawa o Obowiązках Przedsiębiorców w zakresie Gospodarowania Niektórymi Odpadami – w celu zapobiegania powstawaniu odpadów powstałych z produktów, ograniczenia ich negatywnego oddziaływania na środowisko oraz zapewnienia wysokiego poziomu odzysku i recyklingu odpadów powstałych z produktów – określa: (i) obowiązki przedsiębiorców wprowadzających na terytorium kraju produkty; (ii) zasady postępowania z odpadami powstałymi z produktów; oraz (iii) zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej.

Zgodnie z Ustawą o Obowiązках Przedsiębiorców w zakresie Gospodarowania Niektórymi Odpadami, przedsiębiorca jest obowiązany zapewnić odzysk, a w szczególności recykling, odpadów takiego samego rodzaju jak odpady powstałe z produktów wprowadzonych przez niego na terytorium kraju, obowiązek który to może być realizowany przez przedsiębiorcę samodzielnie albo za pośrednictwem tzw. organizacji odzysku.

Zgodnie z Ustawą o Obowiązках Przedsiębiorców w zakresie Gospodarowania Niektórymi Odpadami, przedsiębiorca i organizacja odzysku są ponadto obowiązani do prowadzenia dodatkowej ewidencji, obejmującej informacje o: (i) masie wprowadzonych na rynek krajowy produktów, z podziałem na poszczególne ich rodzaje (w przypadku przedsiębiorcy); oraz (ii) wykazie przedsiębiorców, w imieniu których działa organizacja oraz masie wprowadzonych na rynek krajowy przez przedsiębiorców produktów, z podziałem na poszczególne ich rodzaje (w przypadku organizacji).

Zgodnie z Ustawą o Obowiązках Przedsiębiorców w zakresie Gospodarowania Niektórymi Odpadami, rozliczenie wykonania obowiązku zapewnienia odzysku następuje na koniec roku kalendarzowego a przedsiębiorca albo organizacja odzysku, którzy nie wykonali takiego obowiązku, są obowiązani do wpłacania opłaty produktowej, obliczonej oddzielnie w przypadku nieosiągnięcia wymaganego poziomu odzysku oraz recyklingu.

### **Regulacje dotyczące ochrony danych osobowych**

#### ***RODO***

W Unii Europejskiej i EOG zasady dotyczące zgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych zostały określone w RODO.

Zgodnie z regulacjami RODO, administratorem danych osobowych jest osoba fizyczna lub prawna, organ publiczny, jednostka lub inny podmiot, który samodzielnie lub wspólnie z innymi ustala cele i sposoby przetwarzania danych osobowych; jeżeli cele i sposoby takiego przetwarzania są określone w prawie Unii Europejskiej lub w prawie Państwa Członkowskiego, to również w prawie Unii Europejskiej lub w prawie Państwa Członkowskiego może zostać wyznaczony administrator lub mogą zostać określone konkretne kryteria jego wyznaczania.

RODO stanowi, że naruszenie przepisów dotyczących:

- administratorów i podmiotów przetwarzających (art. 8, 11, 25-39, 42, i 43 RODO), podmiotów certyfikujących (art. 42 i 43 RODO) i podmiotów monitorujących (art. 41 ust. 4 RODO) podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 10 mln EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa – w wysokości do 2% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa; oraz
- podstawowych zasad przetwarzania (art. 5, 6 i 9 RODO), warunków zgody (art. 7 RODO), praw osób, których dane dotyczą (art. 12-22 RODO), przekazywania danych osobowych odbiorcy w państwie trzecim lub organizacji międzynarodowej (art. 44-49 RODO) oraz naruszenia wszelkich obowiązków wynikających z prawa Państwa Członkowskiego przyjętego na podstawie rozdziału IX RODO oraz nieprzestrzegania nakazu, tymczasowego lub ostatecznego ograniczenia przetwarzania lub zawieszenia przepływu danych orzeczonego przez organ nadzorczy na podstawie art. 58 ust. 2 RODO lub niezapewnienia dostępu skutkującego naruszeniem art. 58 ust. 1 RODO podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 20 mln EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa – w wysokości do 4% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa.

W ramach swojej działalności Grupa przetwarza dane osobowe swoich klientów, tj. przede wszystkim osób korzystających z usług świadczonych przez Grupę w ramach segmentu usług hotelarskich premium (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment usług hotelarskich premium”).

W świetle obowiązujących przepisów w zakresie przetwarzania danych osobowych Spółka wdrożyła wewnętrzną organizację przetwarzania i ochrony danych, w tym wyznaczyła Inspektora Ochrony Danych i posiada rozbudowaną politykę ochrony danych, które są oparte na regulacjach RODO.

### ***Ustawa o Ochronie Danych Osobowych***

Celem Ustawy o Ochronie Danych Osobowych jest zapewnienie stosowania RODO na terytorium Polski. Ustawa o Ochronie Danych Osobowych reguluje w szczególności postępowanie w sprawie naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych oraz kontrolę przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych.

Dodatkowo Ustawa o Ochronie Danych Osobowych określa m.in. zasady wyznaczania inspektora danych osobowych, jak również ustanawia Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych jako organu właściwego w sprawie ochrony danych osobowych w Polsce. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Danych Osobowych postępowanie w sprawie naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych prowadzone jest przez Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, który jest również uprawniony do przeprowadzania kontroli przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych.

W przypadku naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych na naruszającego może zostać nałożona kara, o której mowa w RODO.

### **Regulacje dotyczące ochrony konkurencji i konsumentów**

Grupa podlega przepisom Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, regulującej m.in. koncentracje przedsiębiorców, jak również zakazującej porozumień ograniczających konkurencję.

#### *Koncentracje przedsiębiorców*

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym (lub więcej) przedsiębiorcą wymaga zgłoszenia Prezesowi UOKIK oraz uzyskania jego zgody (bezwarunkowej bądź też warunkowej) w przypadku transakcji spełniających określone Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wymogi odnośnie obrotów uzyskiwanych przez uczestników koncentracji. Kontrolą Prezesa UOKIK objęte są jedynie te koncentracje, które wywołują lub mogą wywołać skutki na terytorium Polski.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKIK stosuje się do tych zamiarów koncentracji przedsiębiorców, których łączny światowy obrót przekroczył w roku poprzedzającym rok zgłoszenia równowartość 1 mld EUR lub których łączny obrót na terytorium Polski przekroczył równowartość 50 mln EUR oraz pod warunkiem, że koncentracja nie ma wymiaru wspólnotowego.

Przeprowadzenie koncentracji możliwe jest dopiero po uzyskaniu decyzji Prezesa UOKIK wyrażającej zgodę na koncentrację (bądź też gdy upłynął termin, w którym decyzja powinna być wydana). Prezes UOKIK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji gdy konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKIK może na przedsiębiorcę zamierzającego dokonać koncentracji nałożyć obowiązki lub przyjąć jego zobowiązanie.

Przedsiębiorca zobowiązany jest do zgłoszenia zamiaru koncentracji, a nie faktu jej dokonania. Niewypełnienie tego obowiązku prowadzić może do zastosowania przez Prezesa UOKIK określonych sankcji, takich jak kara pieniężna nakładana na przedsiębiorcę w wysokości do 10% obrotu osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary, jak również kara pieniężna nakładana na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy (w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia).

Ponadto jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKIK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy lub wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### *Porozumienia ograniczające konkurencję*

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazane są porozumienia, których celem lub skutkiem jest wyeliminowanie, ograniczenie lub naruszenie w inny sposób konkurencji na rynku właściwym. Takie porozumienie polegać może w szczególności na: (i) ustalaniu, bezpośrednio lub pośrednio, cen i innych warunków zakupu lub sprzedaży towarów; (ii) ograniczaniu lub kontrolowaniu produkcji lub zbytu oraz postępu technicznego

lub inwestycji; (iii) podziale rynków zbytu lub zakupu; (iv) stosowaniu w podobnych umowach z osobami trzecimi uciążliwych lub niejednorodnych warunków umów, stwarzając tym osobom zróżnicowane warunki konkurencji; (v) uzależnianiu zawarcia umowy od przyjęcia lub spełnienia przez drugą stronę innego świadczenia, niemającego rzeczowego ani zwyczajowego związku z przedmiotem umowy; (vi) ograniczaniu dostępu do rynku lub eliminowaniu z rynku przedsiębiorców nieobjętych porozumieniem; czy też (vii) uzgadnianiu przez przedsiębiorcę będącego organizatorem przetargu warunków składanych ofert, w szczególności zakresu prac lub ceny.

Prezes UOKIK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Stwierdziwszy takie naruszenia, Prezes UOKIK może nakazać zaprzestania takiego działania, a także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona). Kara w wysokości do 2 mln PLN może być również nałożona na osobę zarządzającą, która w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia tych zakazów umyślnie dopuściła się przez swoje działanie lub zaniechanie do naruszenia przez tego przedsiębiorcę zakazu zawierania porozumień ograniczających konkurencję.

W wypadku podejrzenia, że doszło do naruszenia, które mogło mieć wpływ na handel między Państwami Członkowskimi, zastosowanie znajdują bezpośrednio przepisy Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej i pozostałych aktów prawa unijnego, a organem właściwym do ich egzekwowania jest Komisja Europejska lub Prezes UOKIK. W ramach swoich uprawnień Komisja Europejska lub Prezes UOKIK może uznać, że dane działanie przedsiębiorcy stanowi zakazaną praktykę ograniczającą konkurencję, oraz zakazać ich stosowania lub też zastosować inne sankcje przewidziane w przepisach prawa europejskiego lub w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.



## PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA

### Informacje o Emitencie

Nazwa i forma prawna:	Dr Irena Eris Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Dr Irena Eris S.A.
Siedziba i adres:	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno, Polska
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer telefonu:	+48 22 717 13 00
Strona internetowa:	www[.]drirenaeris[.]com
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:serwis@drirenaeris.com">serwis@drirenaeris.com</a>
KRS:	0000051003
REGON:	012186410
NIP:	1230288525
Kapitał zakładowy:	35.667.700,00 PLN
Wartość nominalna Akcji:	1,00 PLN
Identyfikator LEI:	2594000KO4RBZVP9J456

Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 9 października 1996 r. w Piasecznie.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności KSH.

Zgodnie z § 4 ust. 1 Statutu, kapitał zakładowy Spółki dzieli się na: (i) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (Akcje Serii A); (ii) 11.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B (Akcje Serii B); (iii) 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C1 (Akcje Serii C1); (iv) 24.213.800 akcji zwykłych na okaziciela serii D (Akcje Serii D); (v) 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C2 (Akcje Serii C2); oraz (vi) 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C3 (Akcje Serii C3).

Zgodnie z § 4 ust. 2 Statutu wskazane powyżej Akcje Serii A oraz Akcje Serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każda z nich uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z przepisami KSH Akcje Spółki są zdematerializowane i wpisane do rejestru akcjonariuszy. Rejestr akcjonariuszy Spółki prowadzony jest przez spółkę Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, wybraną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 30 marca 2020 r., na podstawie umowy w przedmiocie prowadzenia rejestru akcjonariuszy zawartej pomiędzy Spółką a Ipopema Securities S.A. z dnia 22 września 2020 r.

Akcjom nie nadano kodu ISIN na Datę Prospektu. KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Akcjom Nowej Emisji i PDA kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Cena emisyjna Akcji Serii A, B oraz C1 wynosiła 100,00 PLN. Akcje Serii A oraz Serii C1 zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne, a Akcje Serii B wydano za wkład niepieniężny stanowiący przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego. Akcje Serii D zostały wydzielone w związku z podziałem (splitem) akcji Spółki oraz zamianą części dotychczasowych Akcji Serii B na Akcje Serii D (zob. niżej „—*Kapitał zakładowy na Datę Prospektu*”).

W dniu 7 marca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o Emisji Akcji Serii C2, na podstawie której Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 121.300,00

PLN w drodze emisji Akcji Serii C2 w liczbie 121.300 akcji, która weszła w życie w dniu 20 maja 2022 r. z chwilą zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podziału (splitu) akcji Spółki oraz wydzielenia Akcji Serii D. Cena emisyjna Akcji Serii C2 wynosiła 1,00 PLN a Akcje Serii C2 zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze Emisji Akcji Serii C2 zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 13 czerwca 2022 r.

W dniu 29 marca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o Emisji Akcji Serii C3, na podstawie której Zwyczajne Walne Zgromadzenie podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 121.300,00 PLN w drodze Emisji Akcji Serii C3 w liczbie 121.300 akcji. Cena emisyjna Akcji Serii C3 wynosiła 1,00 PLN a Akcje Serii C3 zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze Emisji Akcji Serii C3 zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 17 kwietnia 2023 r.

W dniu 29 marca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii E (Akcji Nowej Emisji) (zob. niżej „Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”). Akcje Serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

### ***Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Spółki***

Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000051003 w dniu 12 października 2001 r.

### ***Przedmiot działalności***

Grupa prowadzi działalność w dwóch zasadniczych segmentach działalności: (i) segment kosmetyczny, (ii) segment usług hotelarskich premium.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 3 Statutu.

### ***Kapitał zakładowy***

#### ***Kapitał zakładowy na Datę Prospektu***

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 35.677.700,00 PLN i dzieli się na: (i) 100.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; (ii) 11.000.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; (iii) 121.300 Akcji Serii C1 o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; (iv) 24.213.800 Akcji Serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; (v) 121.300 Akcji Serii C2 o wartości nominalnej 1,00 PLN każda; oraz (vi) 121.300 Akcji Serii C3 o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału.

Na Datę Prospektu nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta ani prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego.

Na Datę Prospektu kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, ani wobec Spółki nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się ona przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu Emitent nie jest uprawniony z żadnych akcji własnych ani inne osoby nie posiadają akcji w imieniu Emitenta. Struktura akcjonariatu Emitenta na Datę Prospektu została przedstawiona w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Znaczeni akcjonariusze—Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu”.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2022 miały miejsca następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

(i) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2021 r. poprzez emisję 1.213 Akcji Serii C1 o wartości nominalnej 100,00 PLN do kwoty 35.435.100,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z wyłączeniem prawa poboru w formie subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH w celu realizacji Programu Motywacyjnego prowadzonego przez Spółkę. Akcje Serii C1 zostały w całości objęte przez Ireneusza Sudnika w zamian za wkłady pieniężne;

(ii) podział (split) akcji Spółki oraz związana z tym zmiana Statutu na podstawie uchwały nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 marca 2022 r. poprzez podział wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki i wydzielenie nowych Akcji Serii D w związku z zamianą części dotychczasowych Akcji Serii B na Akcje Serii D.

Podział (split) nastąpił poprzez wymianę wszystkich akcji Spółki w stosunku 1:100, co oznacza, że dzieli się 1 akcję Spółki o wartości nominalnej 100,00 PLN na 100 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN. Zmiana wartości nominalnej akcji Spółki dokonana została jednocześnie ze zamianą części dotychczasowych Akcji Serii B imiennych uprzywilejowanych na Akcje Serii D zwykłe na okaziciela. W związku z podziałem (splitem) akcji Spółki nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki; oraz

(iii) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Emisji Akcji Serii C2 poprzez emisję 121.300 Akcji Serii C2 o wartości nominalnej 1,00 PLN do kwoty 35.556.400,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z wyłączeniem prawa poboru w formie subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH w celu realizacji Programu Motywacyjnego prowadzonego przez Spółkę. Akcje Serii C2 zostały w całości objęte przez Ireneusza Sudnika w zamian za wkłady pieniężne.

(iv) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Emisji Akcji Serii C3 poprzez emisję 121.300 Akcji Serii C3 o wartości nominalnej 1,00 PLN do kwoty 35.677.700,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z wyłączeniem prawa poboru w formie subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH w celu realizacji Programu Motywacyjnego prowadzonego przez Spółkę. Akcje Serii C3 zostały w całości objęte przez Ireneusza Sudnika w zamian za wkłady pieniężne.

W związku z podjęciem Uchwały o Emisji Akcji Serii C3 Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją akcji oferowanych w wykonaniu Programu Motywacyjnego, na zasadach określonych w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 marca 2022 r. oraz w regulaminie Programu Motywacyjnego.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego zgodnie z uchwałą nr 3 z dnia 26 czerwca 2019 r. oraz regulaminem Programu Motywacyjnego, Walne Zgromadzenie Spółki może podjąć uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję kolejnych transz Akcji Serii C na rzecz uczestników Programu Motywacyjnego. Celem Programu Motywacyjnego jest stworzenie bodźców, które zachęcą, zatrzymają i zmotywują wykwalifikowane osoby, kluczowe dla realizacji strategii Grupy, a także działające w ich interesie i interesie akcjonariuszy Spółki do kontynuowania współpracy z Grupą. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale „*Organy Zarządzające i Nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Program motywacyjny*”.

#### *Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki*

W dniu 29 marca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 PLN oraz nie wyższą niż 11.000.000,00 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 35.677.701,00 PLN oraz nie wyższej niż 46.677.700,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN każda (Akcje Nowej Emisji). Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Emisyjnej zostanie przeprowadzone w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie na zasadach określonych w Prospekcie.

Wpływ emisji Akcji Nowej Emisji na kapitał zakładowy Emitenta został opisany w rozdziale „*Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty*”.

#### ***Członkostwo Spółki w związkach i innych organizacjach***

Na Datę Prospektu Spółka jest członkiem następujących związków, stowarzyszeń i innych organizacji: (i) Comité Colbert; (ii) Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych Lewiatan; (iii) Polski Związek Przemysłu Kosmetycznego; oraz (iv) TFWA – Tax Free World Association.

#### **Struktura Grupy**

Spółka jest spółką kontrolującą pośrednio lub bezpośrednio wszystkie spółki należące do Grupy.

Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka oraz następujące spółki zależne: (i) Sinskin sp. z o.o.; (ii) Beautique sp. z o.o.; (iii) Lirene Ukraine TOV; (iv) Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o.; (v) Dr Irena Eris USA Inc.; (vi) Spółki Hotele SPA Dr Irena Eris; oraz (vii) cztery spółki w 100% bezpośrednio zależne od Spółki Hotele SPA Dr Irena Eris: Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój, Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój oraz Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o (łącznie „**Spółki Zależne**”).

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych.

W punkcie poniżej przedstawiono strukturę Grupy według stanu na Datę Prospektu.

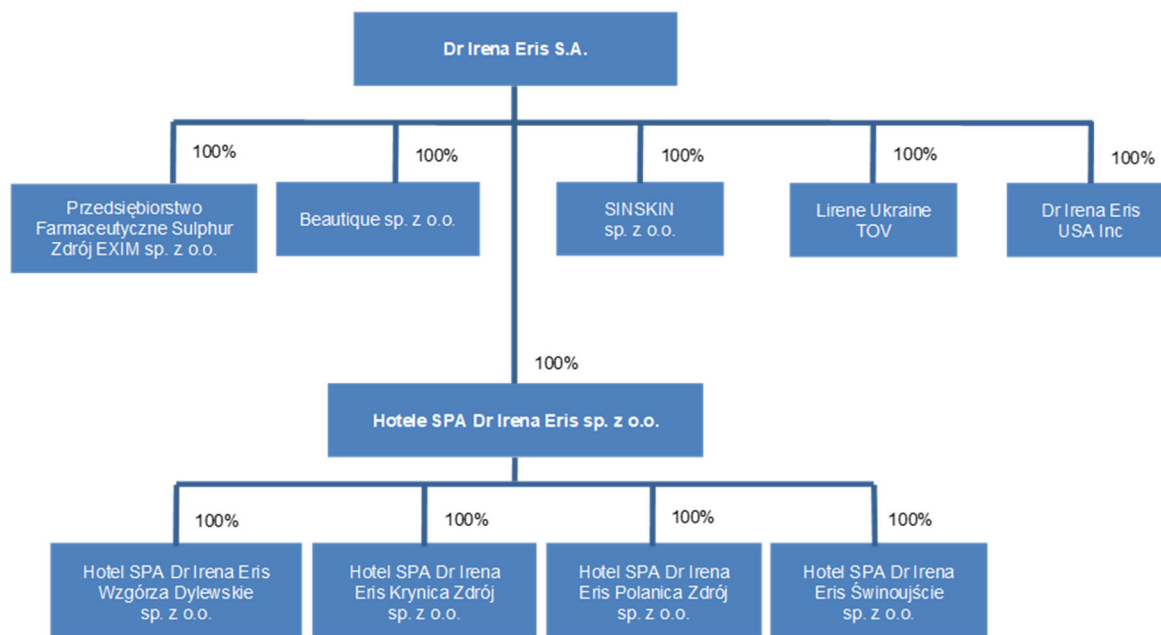
Podstawowe informacje o jednostkach należących do Grupy Kapitalowej

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Adres	Kapitał zakładowy	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Hotele SPA Dr Irena Eris sp. z o.o.	Warszawa	Ul. Merliniego 5 /3	100%	100%	100%	właściciel udziałów spółek hotelowych
Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.	Wysoka Wieś	Wysoka Wieś 22	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	działalność hotelowa
Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój sp. z o.o.	Krynica-Zdrój	Ul. Czarny Potok 30	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	działalność hotelowa
Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój sp. z o.o.	Polanica-Zdrój	Ul. Dębowa 19b	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	działalność hotelowa
Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o.	Warszawa	Ul. Merliniego 5 /3	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>	działalność hotelowa
Beautique sp. z o.o.	Warszawa	Ul. Wincentego Rzymowskiego 53	100%	100%	100%	dystrybucja kosmetyków
SINSKIN sp. z o.o.	Warszawa	Ul. Wincentego Rzymowskiego 53	100%	100%	100%	dystrybucja kosmetyków
Lirene Ukraine TOV	Kijów, Ukraina	Ul. Grodnenska 32	100%	100%	100%	działalność marketingowa
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o.	Busko-Zdrój	Ul. Bohaterów Warszawy 116a	100%	100%	100%	produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
Dr Irena Eris USA Inc.	Wilmington, Stany Zjednoczone	3411 Silverside Road	100%	100%	100%	dystrybucja kosmetyków

<sup>(1)</sup> pośrednio (poprzez Hotele SPA Dr Irena Eris sp. z o.o.).

Źródło: Spółka.

Poniżej znajduje się wykres przedstawiający strukturę Grupy.



Na Datę Prospektu żadnej ze Spółek Zależnych nie przysługuje prawo własności lub użytkowania wieczystego nieruchomości, poza spółkami: (i) Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o.; (ii) Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój sp. z o.o.; (iii) Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.; (iv) Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój sp. z o.o.; oraz (v) Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o.; oraz (vi) Dr Irena Eris USA Inc.

Na Datę Prospektu spółka Lirene Ukraine TOV prowadzi działalność marketingową, która nie obejmuje sprzedaży kosmetyków na terenie Ukrainy. W incydentalnych przypadkach spółka Lirene Ukraine TOV występowała jako podmiot, na który przelewane były istniejące zobowiązania finansowe ukraińskich kontrahentów wobec Grupy, w związku z czym Spółka nie dostrzega ryzyka związanego z działalnością operacyjną oraz sytuacją i płynnością finansową tej spółki, w wymiarze istotnym dla Grupy.

Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 15 grudnia 2022 r. Spółka nabyła 27.000 udziałów w kapitale zakładowym Sulphur o łącznej wartości nominalnej 2.700.000 PLN oraz stanowiących 100% kapitału

zakładowego Sulphur. Szczegółowe informacje na temat przejęcia Sulphur zostały przedstawione w rozdziale „Opis Działalności—Inwestycje —Opis istotnych inwestycji Emitenta”.

W dniu 17 kwietnia 2023 r. utworzona została spółka zależna od Emitenta - Dr Irena Eris USA Inc., spółka prawa stanu Delaware z siedzibą w Wilmington, Stany Zjednoczone. Przedmiotem działalności spółki Dr Irena Eris USA Inc. jest dystrybucja w Stanach Zjednoczonych produktów produkowanych przez Emitenta.

Na Datę Prospektu Spółki Zależne nie pełnią innych niż wskazane powyżej istotnych funkcji i zadań w ramach działalności Grupy.

#### **Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Na Datę Prospektu, brak jest spółek *joint venture* i przedsiębiorstw, w których Spółka posiada udział w kapitale mogący mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów Spółki, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

Zgodnie z KSH i Statutem, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

### Zarząd

#### *Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

##### *Skład Zarządu*

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi pięć osób, tj. Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu oraz trzech członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa cztery lata.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoją funkcję na Datę Prospektu.

<b>Imię i nazwisko członka Zarządu</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy</b>	<b>Adres miejsca pracy</b>
Paweł Orfinger	Prezes Zarządu	25 czerwca 2019 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Ireneusz Sudnik	Wiceprezes Zarządu	1 marca 2010 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Irena Szolomicka-Orfinger	Członek Zarządu	1 kwietnia 2004 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Halina Jolanta Łapińska	Członek Zarządu	1 lutego 2022 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Sławomir Grzegorz Szymański	Członek Zarządu	14 maja 2008 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno

Obecna, wspólna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 25 czerwca 2019 r. i upływa z dniem 31 grudnia 2023 r.

Zgodnie z Statutem w skład Zarządu wchodzi od dwóch do ośmiu członków, w tym Prezes Zarządu. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa cztery lata. Rada Nadzorcza może zdecydować o powierzeniu jednemu członkowi Zarządu funkcji Prezesa Zarządu oraz może powierzyć większej liczbie członków Zarządu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Członek Zarządu może zostać również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Zarządu został przedstawiony poniżej w punkcie „—*Życiorysy zawodowe członków Zarządu*”.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

Zarząd pod kierownictwem Prezesa Zarządu reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych przepisami prawa, regulaminami wewnętrznymi Spółki lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie, prokurent z członkiem Zarządu lub dwóch prokurentów łącznie.

Na czele Zarządu stoi Prezes Zarządu, który koordynuje i kieruje pracą Zarządu. Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki osobiście, zgodnie z funkcją określoną przez Radę Nadzorczą w uchwale o powołaniu do składu Zarządu. Podział zadań pomiędzy poszczególnymi Członkami Zarządu określa regulamin organizacyjny Spółki, jeżeli został uchwalony, lub Zarząd, który w drodze uchwały może określonemu Członkowi Zarządu powierzyć na stałe lub doraźnie sprawowanie zarządu nad działalnością Spółki w oznaczonym zakresie. Na Datę Prospektu regulamin organizacyjny Spółki nie został uchwalony.

Zarząd w ramach swoich kompetencji prowadzi sprawy Spółki oraz sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami, które nie są zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji innego organu Spółki. Każdy członek Zarządu jest uprawniony do prowadzenia spraw nieprzekraczających czynności zwykłego zarządu poza sprawami wymagającymi uprzedniej uchwały organu Spółki, które obejmują w szczególności: (i) nabywania, zbywania i

obciążania nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego nieruchomości i innych składników majątku trwałego Spółki o wartości przewyższającej 2.000.000,00 PLN; (ii) zbywania i obciążania praw własności intelektualnej należących do Spółki; (iii) nieodpłatnych przysporzeń dokonanych na rzecz Spółki, jak i dokonanych przez Spółkę na rzecz osób trzecich, o wartości przewyższającej 100.000,00 PLN. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały głosowaniu jawnym bezwzględna większością głosów.

Uchwały zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub o innym trybie podejmowania uchwały. Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członka Zarządu w posiedzeniu poprzez oddanie głosu za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały w głosowaniu jawnym bezwzględna większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Głosowanie tajne należy zarządzić i odbyć również w innych sprawach na żądanie choćby jednego z uprawnionych do głosowania oraz w sprawach wskazanych w Statucie oraz KSH. Członek Zarządu, który nie zgadza się z podjętą uchwałą, może zgłosić do protokołu zdanie odrębne. Posiedzenia Zarządu odbywają się w terminach uzależnionych od bieżących potrzeb.

Podjęcie przez Zarząd uchwały w jakiegokolwiek sprawie nie zwalnia Zarządu z obowiązku uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia względnie Rady Nadzorczej, jeżeli obowiązek uzyskania takiej zgody wynika z postanowień Statutu bądź z innych przepisów prawa.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

### **Życiorysy zawodowe członków Zarządu**

#### *Paweł Orfinger – Prezes Zarządu*

Paweł Orfinger od 25 czerwca 2019 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu oraz pełni funkcję członka zarządu w następujących Spółkach Zależnych: (i) od 2015 roku w spółce Hotele SPA; (ii) od 2015 roku w spółce Hotel SPA Krynica Zdrój; (iii) od 2015 roku w spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój; (iv) od 2015 roku w spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie; oraz (v) od 2019 roku w spółce Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście. Od 2016 roku do 31 stycznia 2022 r. pełnił funkcję członka zarządu w Spółce Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris. Od 2000 roku do 2018 roku prowadził jednoosobową działalność gospodarczą świadczącą usługi informatyczne pod firmą Draco Serwis Paweł Orfinger. Wcześniej od 1996 roku do 2015 roku był członkiem rady nadzorczej Spółki. W latach 2002-2004 był zatrudniony jako pracownik naukowy w Polsko-Japońskiej Wyższej Szkole Technik Komputerowych. W 1999 roku Paweł Orfinger ukończył studia inżynierskie na kierunku multimedia i sztuczna inteligencja w Polsko-Japońskiej Wyższej Szkole Technik Komputerowych, a następnie w 2002 roku na tej samej uczelni uzyskał tytuł magistra administracji i programowania w środowisku sieciowym.

#### *Ireneusz Sudnik – Wiceprezes Zarządu*

Ireneusz Sudnik od 1 lutego 2022 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od 2017 roku jest związany z Polskim Związkiem Przemysłu Kosmetycznego, w którym pełni funkcję członka zarządu. Od kwietnia 2023 roku pełni funkcję prezesa zarządu w spółce Dr Irena Eris USA Inc. Od 2009 roku do 31 stycznia 2022 r. pełnił funkcję Prezesa i Dyrektora Generalnego Spółki Laboratorium Kosmetycznego Dr Irena Eris. W latach 2010-2012 pełnił funkcję członka Zarządu. W okresie od 2004 roku do 2008 roku związany był ze spółką HOOP Polska S.A, w której był zatrudniony na stanowisku dyrektora sprzedaży w regionie CEE oraz pełnił również funkcję członka zarządu. W latach 2008-2009 zatrudniony był na stanowisku krajowego menedżera sprzedaży w spółce Kimberly-Clark Polska. Taką samą funkcję zajmował w spółce International Paper Klucze Polska S.A. w latach 1998-2002. W latach 1994-1996 był zatrudniony w spółce Pepsi Cola General Bottlers Polska sp. z o.o. na stanowisku menedżera sprzedaży regionalnej oraz następnie w tej samej spółce w latach 1996-1998 pełnił funkcję menedżera do spraw rozwoju biznesu.

#### *Sławomir Grzegorz Szymański – Członek Zarządu*

Sławomir Grzegorz Szymański od 14 maja 2008 r. pełni funkcję Członka Zarządu. Od 2013 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Beautique sp. z o.o. Od 2017 roku jest też Prezesem Zarządu spółki SinSkin sp. z o.o. Ponadto od grudnia 2022 roku pełni funkcję wiceprezesa zarządu spółki Sulphur oraz od kwietnia 2023 roku pełni funkcję sekretarza oraz skarbnika w spółce Dr Irena Eris USA Inc. W okresie od 1 lipca 2019 r. do 31 stycznia 2022 r. pełnił funkcję członka zarządu w Spółce Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris. W latach 2011-2020 pełnił funkcję członka zarządu w spółce Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris. Wcześniej, w latach 1993-2007 związany ze spółką Mars Polska sp. z o.o., w której był zatrudniony między innymi na pozycji Dyrektora Finansowego. Sławomir Grzegorz Szymański jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Energetyki i Lotnictwa Politechniki Warszawskiej, którą ukończył w 1992 roku uzyskując tytuł magistra oraz absolwentem Szkoły Biznesu, którą ukończył w 1993 roku uzyskując tytuł Master of Science in Business.

*Irena Szołomicka-Orfinger – Członek Zarządu*

Irena Szołomicka-Orfinger jest założycielką Spółki oraz od 1 lutego 2022 r. pełni funkcję Członka Zarządu, którą pełniła również w okresie od 1996 roku do 2011 roku. Od 2011 roku do 2022 roku była członkiem zarządu Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris. Od 1983 roku do 1996 roku prowadziła działalność gospodarczą w ramach zakładu rzemieślniczego. W latach 1975-1983 związana była z Warszawskimi Zakładami Farmaceutycznymi Polfa. W 1973 roku Irena Szołomicka-Orfinger uzyskała tytuł magistra farmacji na Wydziale Farmaceutycznym Akademii Medycznej w Warszawie, a następnie w 1978 roku na Wydziale Farmacji Uniwersytetu Humboldta w Berlinie uzyskała tytuł doktora farmacji (dr. rer. nat.). W 2014 roku została odznaczona Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne zasługi dla rozwoju i promocji polskiej przedsiębiorczości oraz osiągnięcia w działalności społecznej. Od 2018 roku pełni ponadto funkcję Członka Rady Fundacji Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy. Od 2016 roku jest Członkiem kapituły nagrody naukowej Fundacji Tygodnika Polityka. Pani dr Irena Szołomicka-Orfinger znana jest jako dr Irena Eris i posługuje się tym pseudonimem w komunikacji zewnętrznej Spółki.

*Halina Jolanta Łapińska – Członek Zarządu*

Halina Jolanta Łapińska od dnia 1 lutego 2022 r. pełni funkcję członka Zarządu spółki Dr Irena Eris S.A. Od 2008 roku do 2010 roku pełniła funkcję szefa rynku profesjonalnego Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris. W latach 2011-2016 pełniła funkcję członka zarządu Spółki Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris – zajmując stanowisko Dyrektora Zarządzającego, a następnie pełniła w niej funkcję prezesa zarządu. Od 2002 roku do 2008 roku pełniła funkcję Menedżera ds. kluczowych klientów w spółce SCA Hygiene Products sp. z o.o. W okresie od 2000 roku od 2002 roku pełniła również funkcję Menedżera ds. kluczowych klientów w Wella Polska sp. z o.o. Wcześniej w latach 1996-2000 związana była ze spółką Star Foods S.A., gdzie pełniła funkcję Dyrektora ds. Kluczowych Klientów. W 1991 roku Halina Jolanta Łapińska uzyskała tytuł magistra odnowy biologicznej na Akademii Wychowania Fizycznego w Gdańsku. W 1993 roku ukończyła studia podyplomowe na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Gdańskiego w Sopocie na kierunku handel zagraniczny.

**Funkcje pełnione przez członków Zarządu poza Spółką**

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Zarządu jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Zarządu akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona obecnie?</b>
Paweł Orfinger	Spółka Hotele SPA Dr Irena Eris	Członek zarządu	Tak
	Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój	Członek zarządu	Tak
	Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie	Członek zarządu	Tak
	Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście	Członek zarządu	Tak
	Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój	Członek zarządu	Tak
	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	Członek zarządu	Nie
Ireneusz Sudnik	Dr Irena Eris USA Inc.	Prezes zarządu	Tak
	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	Prezes zarządu	Nie
	SinSkin sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
Sławomir Szymański	Beautique sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój Exim sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Tak
	Dr Irena Eris USA Inc.	Sekretarz	Tak
	Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris	Członek zarządu	Nie
	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	Członek zarządu	Nie
Irena Szołomicka-Orfinger	Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris	Członek zarządu	Nie

*Zródło: Spółka.*

**Rada Nadzorcza*****Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej****Skład Rady Nadzorczej*

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedem osób, powołanych na wspólną pięcioletnią kadencję.



Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza składa się od 5 do 10 członków, w tym Przewodniczącego oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Henryk Orfinger	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 kwietnia 2004 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Krzysztof Wolski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	15 maja 2008 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Małgorzata Starczewska-Krzysztozek	Członek Rady Nadzorczej	1 kwietnia 2019 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	1 kwietnia 2019 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Stefan Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	1 kwietnia 2004 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos	Członek Rady Nadzorczej	1 marca 2022 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Jeremi Mordasewicz	Członek Rady Nadzorczej	1 kwietnia 2004 r.	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 1 kwietnia 2019 r. i upływa z dniem 31 grudnia 2024 r.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony poniżej w punkcie „—*Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej*”.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej*

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza spośród swoich członków wybiera i odwołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki nadzorcze w sposób kolegialny. Rada Nadzorcza może delegować jednego z członków do samodzielnego wykonania określonych czynności nadzorczych. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniach, pisemnie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się przy obliczaniu wyników głosowania), a przy równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki a do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności: ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym; składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników ocen ze sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu; powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu; oraz zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie, który szczegółowo reguluje zasady jej działania.

#### *Komitety Rady Nadzorczej*

Zgodnie z § 15 ust. 1 pkt b Statutu w Spółce działa komitet audytu powołany przez Radę Nadzorczą w składzie zgodnym z przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym Komitetu Audytu, określi Rada Nadzorcza.

Zgodnie z art. 128 ust. 1 w zw. z art. 130a Ustawy o Biegłych Rewidentach, spółki, które nie posiadają statusu spółki publicznej zamierzające ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym zobowiązane są utworzyć komitet audytu.

Komitet audytu

W dniu 7 marca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie m.in. zmiany statutu oraz uchwałę w sprawie przyjęcia Regulaminu Rady Nadzorczej, które stanowiły podstawę do powołania komitetu audytu Rady Nadzorczej. W dniu 11 marca 2022 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie powołania członków komitetu audytu Rady Nadzorczej. Wskazane powyżej uchwały Rady Nadzorczej weszły w życie z chwilą wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki objętej uchwałą nr 27 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 marca 2022 r., tj. z dniem 20 maja 2022 r.

Komitet audytu składa się z od trzech do pięciu osób wybranych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków na okres kadencji Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi 4 członków. Częstotliwość posiedzeń komitetu audytu określa się w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż dwa razy w roku, w okresach przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych (półrocznych i rocznych).

Do zadań komitetu audytu należeć będzie w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce i jej Grupie; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemów zarządzania ryzykiem oraz systemu zgodności działania (*compliance*), a także funkcji audytu wewnętrznego (systemy i funkcje wewnętrzne); (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności w odniesieniu do badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych; w tym zadaniem Komitetu jest w szczególności monitoring niezależności biegłych rewidentów i firmy audytorskiej oraz ścisła współpracy z powyższymi podmiotami; (iv) wsparcie procesów planowania finansowego w Spółce oraz kontrolę ich realizacji; (v) monitorowanie relacji Spółki z podmiotami powiązanymi.

Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej: (i) Małgorzata Starczewska-Krzysztozek – przewodnicząca komitetu audytu; (ii) Krzysztof Wolski – członek komitetu audytu; (iii) Czesław Grzesiak – członek komitetu audytu; oraz (iv) Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos – członek komitetu audytu (zob. również „—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Oświadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Oświadczenia członków komitetu audytu”).

Kontrola wewnętrzna

Na Datę Prospektu Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem o Raportach.

Członkowie Rady Nadzorczej, w tym Komitet audytu, są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad adekwatnością systemu kontroli wewnętrznej oraz nadzór nad monitorowaniem jego skuteczności w zakresie sporządzania historycznych informacji finansowych.

Na Datę Prospektu księgi rachunkowe Emitenta prowadzone są przez wewnętrzny dział rachunkowy. Nadzór nad wewnętrznym działem rachunkowym realizowany jest przez dyrektora finansowego, jako jeden z elementów kontroli wewnętrznej. Dyrektor finansowy, będący członkiem Zarządu, odpowiada przed Zarządem i raportuje bezpośrednio do niego.

Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez wewnętrzny dział rachunkowy Spółki. W proces ten zaangażowani są również dyrektor finansowy oraz Zarząd. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemu rachunkowego Spółki obsługiwane przez wewnętrzny dział rachunkowy prowadzący księgi rachunkowe Spółki.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również w raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależną firmę audytorską. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym do zadań firmy audytorskiej należeć będzie również m.in. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych, a komitet audytu kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta, opracowuje politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, jak również określa procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego. Komitet audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania

biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z art. 130 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Biegłych Rewidentach w zw. z art. 16 ust. 2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

Sprawozdania finansowe po badaniu przez firmę audytorską, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Odkąd w Spółce ustanowiony został komitet audytu, sprawozdania finansowe Spółki są niezależnie analizowane również przez komitet audytu.

Rada Nadzorcza oraz komitet audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań finansowych przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym proces ten obejmować będzie analizę raportów okresowych Spółki przed ich publikacją. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na materiałach przekazywanych przez Zarząd lub dyrektora finansowego lub informacjach i wyjaśnieniach udzielanych bezpośrednio przez firmę audytorską i biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na dokumentach i innych źródłach informacji przekazywanych bezpośrednio Radzie Nadzorczej lub komitetowi audytu na ich żądanie przez wskazanych przez Radę Nadzorczą lub komitet audytu pracowników lub współpracowników Spółki.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział, bez prawa głosu, członkowie Zarządu (z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków) oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z jego inicjatywy lub na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.

W latach 2020-2022 posiedzenia Rady Nadzorczej związane były przede wszystkim z monitorowaniem procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym analizą sprawozdań finansowych i podziału zysku. W roku 2023 do Daty Prospektu Rada Nadzorcza odbyła jedno posiedzenie dnia 25 stycznia 2023 r. W ramach posiedzeń i podejmowanych uchwał Rada Nadzorcza podejmowała, w szczególności, czynności związane z analizą sprawozdań finansowych i podziałem zysku, powołaniem komitetu audytu i przyjęciem jego regulaminu, ustaleniem celów dla poszczególnych członków Zarządu Spółki na rok finansowy 2022 oraz zatwierdzeniem ich realizacji.

Komitet audytu został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 11 marca 2022 r. m.in. w celu monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego, monitorowania procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym przeprowadzania przez firmę audytorską badania, a także kontrolowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej w sposób określony w przepisach prawa, w szczególności w Ustawie o Biegłych Rewidentach, Regulaminie Komitetu Audytu przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 11 marca 2022 r., oraz po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem Dobrych Praktyk.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, w celu realizacji swoich zadań, komitet audytu może, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej, żądać: (i) uzyskania od Spółki lub podmiotu Grupy określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnej do wykonywania jego zadań; (ii) informacji o metodzie księgowania istotnych i nietypowych transakcji w przypadku możliwości zastosowania różnych rozwiązań; (iii) kontaktów z kluczowym biegłym rewidentem i przedstawicielem firmy audytorskiej w każdym czasie; (iv) przedstawienia pracy audytorów wewnętrznych (*compliance*) i biegłych rewidentów. Komitet audytu może wnioskować do Rady Nadzorczej i Zarządu o opracowanie dla zakresu zadań Komitetu opinii eksperckich lub zatrudnienie specjalistów wskazanych specjalności. Prezes Zarządu informowany jest o przedkładanych Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach. Komitet audytu może żądać omówienia przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską z komitetem audytu, Zarządem lub Radą Nadzorczą kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla komitetu audytu, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. Komitet audytu może zdecydować o konieczności korzystania z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych ekspertów.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, komitet audytu przedkłada Radzie Nadzorczej: (i) podjęte uchwały oraz inne dokumenty stanowiące wynik jego prac w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań; oraz (ii) pisemne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Ponadto komitet audytu powinien na bieżąco informować Radę Nadzorczą o swoich działaniach i wynikach prac. Członkowie komitetu audytu będą mogli brać udział w posiedzeniach Zarządu oraz na Walnych Zgromadzeniach.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, komitet audytu odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, co najmniej dwa razy w roku, w okresach przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych (półrocznych i rocznych), w terminach ustalonych przez Przewodniczącego komitetu audytu. Posiedzenia komitetu zwołuje Przewodniczący komitetu audytu lub inny członek komitetu wskazany przez Przewodniczącego. O terminach posiedzenia i porządku obrad komitetu audytu jego przewodniczący zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej, którzy mają prawo uczestniczyć w jego posiedzeniach. Osoba zwołująca posiedzenie Komitetu może postanowić o zaproszeniu na jego posiedzenie osób spoza grona członków Komitetu, w szczególności członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu, lub biegłego rewidenta, a także pracowników i współpracowników Spółki oraz zewnętrznych ekspertów.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, Przewodniczący komitetu może zapraszać na jego posiedzenia członków Zarządu, oraz członków organów zarządzających podmiotów Grupy. Jeżeli obecność innych osób jest wskazana dla prawidłowej realizacji zadań komitetu, Przewodniczący komitetu może na posiedzenie zaprosić takie osoby, w tym pracowników i współpracowników Spółki (po uzgodnieniu z Prezesem Zarządu Spółki).

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej do obowiązków komitetu audytu będzie należeć:

- utrzymywanie regularnych kontaktów z Zarządem Spółki oraz organami zarządzającymi podmiotów powiązanych, w celu posiadania bieżącej wiedzy o sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy, w tym wiedzy o planowanych zmianach stosowanych metod rachunkowości i realizacji planów finansowych;
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, polegające na analizie stosowanych przez Spółkę metod rachunkowości (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych Spółki i Grupy);
- dokonywanie wstępnej oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, oraz rocznego sprawozdania finansowego Spółki;
- dokonywanie wstępnej oceny wszelkich dokumentów finansowych przedkładanych Radzie Nadzorczej, w tym planów finansowych sporządzanych przez Zarząd;
- opiniowanie podstawowych zasad istniejących w Spółce systemu sprawozdawczości finansowej oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i zaleceń dotyczących zasadności jego zmiany a mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także informowanie Rady Nadzorczej o istotnych znanych Komitetowi nieprawidłowościach takiego systemu lub ryzykach związanych z jego organizacją i funkcjonowaniem.

W ramach monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemów zarządzania ryzykiem oraz systemu zgodności działania (*compliance*), a także funkcji audytu wewnętrznego (systemy i funkcje wewnętrzne) czynności Komitetu obejmować będą m.in.:

- opiniowanie efektywności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oraz jego audytu wewnętrznego w zakresie sprawozdawczości finansowej Spółki; komitet audytu przedstawia Radzie Nadzorczej raz w roku wnioski i rekomendacje dotyczące oceny ich skuteczności, informuje Radę o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach powyższych systemów oraz o ryzykach z nimi związanych a także zgłasza propozycje ewentualnych zmian organizacji tych systemów celem zapewnienia prawidłowej identyfikacji głównych ryzyk ich minimalizacji;
- ocenę wyników kontroli wewnętrznych;
- analizę decyzji i zaleceń organów regulacyjnych lub kontrolnych, dotyczących zgodności działalności Spółki z przepisami prawa oraz proponowanych przez Zarząd metod usuwania stwierdzonych nieprawidłowości, w tym niezbędnych zmian procedur wewnętrznych Spółki.

W ramach monitorowania czynności rewizji finansowej komitet audytu będzie:

- opracowywać regulacje dotyczące wyboru i oceny biegłych rewidentów i firm audytorskich;
- kontrolować i monitorować niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;
- informować Radę Nadzorczą o wynikach badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy i/lub badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki jako jednostki zainteresowania publicznego oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania

- dokonywać analizy zbadanych przez biegłego rewidenta okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), w szczególności pod kątem: (i) zmian norm, zasad i praktyk księgowych, (ii) istotnych korekt wynikających z badania, (iii) zgodności sprawozdań z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości.

Do Daty Prospektu audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Emitenta nie wniósł istotnych uwag do działania systemu kontroli wewnętrznej.

#### *Audyty wewnętrzny*

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. Wraz z rozwojem modelu biznesowego Spółki oraz m.in. w oparciu o: (i) opinie komitetu audytu; (ii) ustalenia biegłego rewidenta; oraz (iii) ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych Spółki, Emitent rozważy w przyszłości powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego.

Do czasu możliwego powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce, komitet audytu, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego będzie minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i będzie przedstawiał ww. ocenę Radzie Nadzorczej. Po podjęciu decyzji o powołaniu wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego komitet audytu będzie m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej niezależności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewnić kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do komitetu audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkanie z osobą kierującą pracami audytu wewnętrznego (a w przypadku jednoosobowej komórki audytu wewnętrznego – z tą osobą) na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Celem audytu wewnętrznego będzie systematyczne, niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych, jako element wspierający proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: planowanie strategiczne, zarządzanie finansami i informacją, proces sprzedaży i marketingu, produkcja i łańcuch dostaw, proces badań i rozwoju. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiadać będzie Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określane będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audyty wewnętrzne wykonywane będą przez powołanego przez Zarząd spośród pracowników lub współpracowników Spółki audytora wewnętrznego. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Zbiorcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków będą przekazywane przez audytora wewnętrznego Radzie Nadzorczej, komitetowi audytu oraz Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku.

Komitet audytu będzie opiniował roczny program audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecał będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów. Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań komitetu audytu z audytorem wewnętrznym.

Audytor wewnętrzny podlegać będzie funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Do czasu możliwego powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce, po zasięgnięciu opinii komitetu audytu, Zarząd rozważy również możliwość częściowego zlecenia funkcji audytu wewnętrznego wyspecjalizowanej firmie zewnętrznej.

Komitet wynagrodzeń

W Spółce nie został powołany Komitet wynagrodzeń.

**Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej***Henryk Orfinger – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Henryk Orfinger pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 października 2020 r. oraz pełnił tę w funkcję w latach 2004-2009. Od 2023 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Fundacji Rodzinnej Irena Eris. W okresie od 2019 roku do 2020 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz w latach 2009-2019 pełnił funkcję Prezesa Zarządu, którą pełnił również w latach 1996-2004. Od 2020 roku jest członkiem Rady Programowej Kongresu Nowoczesnej Dystrybucji. Od 2020 roku jest członkiem Rady Gospodarczej – Zespołu Doradców ds. Gospodarczych przy Marszałku Senatu Rzeczypospolitej Polskiej. W latach 2015-2020 pełnił funkcję prezesa zarządu w spółce Hotele SPA Dr Irena Eris oraz w tym samym okresie był członkiem Rady Programowej Forum Nowoczesnej Produkcji IndustryTech. Od 2002 roku do 2020 roku był związany z Polskim Związkiem Przemysłu Kosmetycznego, którego był pomysłodawcą i założycielem oraz pełnił w nim najpierw funkcję prezesa zarządu, a następnie funkcję członka rady nadzorczej. Od 1999 roku związany jest z Konfederacją Lewiatan, w której początkowo pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Głównej Konfederacji Lewiatan, a obecnie pełni funkcję Pierwszego Wiceprezesa oraz od 2018 roku Szefa Rady Firm Rodzinnych. Od 2019 roku jest członkiem Rady Programowej Europejskiego Forum Nowych Idei (Sopot) oraz od 2015 roku jest członkiem Rady Programowej UN Global Compact Network Poland. Został odznaczony Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski w 2004 roku oraz Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski w 2014 roku Henryk Orfinger jest absolwentem Wydziału Transportu Politechniki Warszawskiej, na której w 1975 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera w zakresie sterowania ruchem drogowym.

*Krzysztof Wolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej*

Krzysztof Wolski pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 października 2020 r. Od 2021 roku pełni funkcję doradcy handlowego w spółce Inter-Mak J.Pawlak i Wspólnicy sp. j. W latach 1989-2021 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w spółce Inter-Mak sp. z o.o. Od 2012 roku pełni też funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki Bilplast S.A. Od 2010 roku jest związany ze spółką LSI Software S.A., w której najpierw pełnił funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej, a od 2020 roku do 2022 roku pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej. Od 2012 roku jest również członkiem rady Fundacji Centrum Dokumentacji i Studiów Podatkowych w Łodzi. Od 1982 roku jest związany ze spółką Primotex Moda Styl sp. z o.o., w której pełni funkcję prezesa zarządu. W okresie od 1998 roku do 2008 roku pełnił funkcję dyrektora generalnego w spółce Cebal Tuba sp. z o.o. W latach 1983-1988 pracował w rodzinnym zakładzie rzemieślniczym w Łodzi. Od 1973 roku do 1983 roku pracował jako handlowiec w CIECH-STOMIL w Łodzi. Krzysztof Wolski jest absolwentem studiów podyplomowych w zakresie strategii i rozwoju spółek kapitałowych na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym na Uniwersytecie Łódzkim, które ukończył w 1998 roku. W 1973 roku uzyskał tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego.

*Czesław Grzesiak – Członek Rady Nadzorczej*

Czesław Grzesiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 kwietnia 2019 r. Od 2018 roku pełni funkcję wiceprezesa zarządu Związku Dolnośląscy Pracodawcy. Od 2013 roku jest związany z Fundacją Happy Kids, w której pełni funkcję członka rady. Jest również związany od 2016 roku z Fundacją Rozwoju Obrotu Bezgotówkowego, w której pełni funkcję członka rady. Od 2017 roku pełni funkcję prezesa zarządu Stowarzyszenia Kultury Fizycznej Klub Piłkarski Górnik Wałbrzych. W latach 2016-2018 w ramach prowadzonej działalności gospodarczej był konsultantem zarządu Tesco Polska sp. z o.o. Od 1995 roku do 2016 roku był zatrudniony jako wiceprezes zarządu spółki Tesco Polska sp. z o.o. Od 2003 roku do 2018 roku pełnił funkcję wiceprezydenta Związku Pracodawców Konfederacji Lewiatan. W okresie od 2010 roku do 2015 roku pełnił funkcję niezależnego członka rady nadzorczej spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. W 1992 roku był zatrudniony w ramach kontraktu menedżerskiego zawartego z Zarządem Banku Śląskiego S.A. oraz od 1992 r. pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Savia S.A., w której w 1995 roku uczestniczył w procesie sprzedaży. Czesław Grzesiak był założycielem spółki pod firmą Agricop-Centrum Spółka z o.o., w której pełnił funkcję prezesa zarządu do 1995 roku. W 1986 roku ukończył Prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W roku 1991 ukończył kurs Syndyków Masy upadłości oraz w roku 1996 ukończył staż szkoleniowy w firmie Tesco Plc.

*Małgorzata Starczewska-Krzysztozek – Członek Rady Nadzorczej*

Małgorzata Starczewska-Krzysztozek pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 kwietnia 2019 r. W 1980 roku ukończyła studia magisterskie na kierunku informatyka i ekonometria na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. W 1988 roku na tym samym wydziale uzyskała tytuł doktora nauk ekonomicznych. Od 1980 roku jest zatrudniona w Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego, początkowo jako adiunkt, a następnie jako wykładowca. Prowadzi wykłady m.in. z teorii przedsiębiorstwa, decyzji przedsiębiorstw, analiz biznesowych przedsiębiorstw. Od 2016 roku do stycznia 2023 roku była członkinią Rady Koalicji na rzecz Polskich Innowacji, od 2018 roku jest członkinią Rady Naukowej Instytutu Innowacji i Odpowiedzianego Rozwoju Innowo oraz członkinią Towarzystwa Ekonomistów Polskich. W latach 2002-2018 była główną ekonomistką Konfederacji Lewiatan. Od 2004 roku członkini Trójstronnej Komisji ds. Społeczno-Gospodarczych, a od 2015 roku do 2018 roku – Rady Dialogu Społecznego. W latach 2005-2018 była członkinią ECOFIN Committee oraz Entrepreneurship and SME Committee w BusinessEurope. W latach 2010-2015 była członkinią Rady Gospodarczej przy Premierze RP. W latach 2011-2014 była członkini High Level Group on Administrative Burdens w Komisji Europejskiej. W latach 2010-2013 była członkinią Rady Nadzorczej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, a w latach 2016-2018 członkinią Forum Firm Rodzinnych przy PARP. W latach 1992-2003 była ekspertką w firmie NICOM Consulting zajmując się m.in. analizami przedprywatyzacyjnymi, due dilligence, wycenami podmiotów gospodarczych, strategiami restrukturyzacyjnymi.

*Jeremi Mordasewicz – Członek Rady Nadzorczej*

Jeremi Mordasewicz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od 2004 roku. Od 2020 roku pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki SEKA S.A. Od 2014 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej Fundacji FOR. Od 2010 roku do 2015 roku pełnił funkcję członka rady nadzorczej spółki ENEA S.A. Od 2001 roku jest związany z Konfederacją Lewiatan, w której pełni funkcję doradcy zarządu. W latach 1991-2020 prowadził działalność pod firmą Przedsiębiorstwo Projektowo-Budowlane Jeremi Mordasewicz. Od 1974 roku do 1991 roku był zatrudniony jako projektant w Centralnym Ośrodku Badawczo Projektowy Konstrukcji Metalowych „Mostostal”. W 1974 roku został absolwentem Politechniki Warszawskiej na Wydziale Inżynierii Łądowej – zakresu budownictwa miejskiego i przemysłowego uzyskując tytuł magistra inżyniera budownictwa łądowego.

*Stefan Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej pełniący stanowisko Sekretarza*

Stefan Wiśniewski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki oraz stanowisko jej Sekretarza od dnia 1 kwietnia 2019 r. W latach 2001-2019 prowadził kancelarię Notarialną. W okresie od 1984 roku do 2000 roku wykonywał zawód adwokata. Od 1982 roku do 1983 roku był Sędzią Sądu Wojewódzkiego w Skierniewicach. W latach 1979-1982 był sędzią Sądu Rejonowego w Sochaczewie, gdzie od 1980 roku pełnił funkcję Prezesa Sądu. W latach 1977-1979 był zatrudniony w Sądzie Wojewódzkim w Łodzi na początku jako asesor sądowy, a następnie jako Przewodniczący Wydziału Cywilnego Sądu Rejonowego w Sochaczewie. W 1974 roku ukończył studia prawnicze uzyskując tytuł magistra na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie. W latach 1974-1977 był aplikantem w Sądzie Wojewódzkim w Łodzi, gdzie w 1977 roku ukończył aplikację sądową.

*Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos – Członek Rady Nadzorczej*

Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 marca 2022 r. Od 1999 roku pełni funkcję wiceprezesa zarządu oraz od 2001 roku pełni funkcję biegłego rewidenta w Kancelarii Biegłych Rewidentów BURNOS Audit sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Od kwietnia 2016 roku jest prezesem Regionalnej Rady w Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów (regionalny Oddział w Łodzi). Od 1996 roku do 1998 roku była księgową oraz asystentką biegłego rewidenta w Kancelarii Biegłych Rewidentów „Czupryniak i Wspólnicy” sp. z o.o. W latach 1994-1996 była księgową w U-FIN sp z o.o. W 2001 roku uzyskała tytuł zawodowy biegłego rewidenta uprawniający do wykonywania zawodu biegłego rewidenta. W 2013 roku uzyskała tytuł zawodowy dyplomowanego księgowego. W 1998 roku otrzymała świadectwo kwalifikacyjne uprawniające do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych. Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos w 1996 roku uzyskała tytuł magistra na kierunku Cybernetyka Ekonomiczna i Informatyka ze specjalnością Przetwarzanie Danych i Rachunkowość na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego.

***Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej poza Spółką***

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady

Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona obecnie?
	Bilplast S.A	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Krzysztof Wolski	LSI Software S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	„Primotex Moda Styl” sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Inter – Mak sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Nie
Jeremi Mordasewicz	Seka S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Stefan Wiśniewski	Stefan Wiśniewski Notariusz, Rafał Wiśniewski Notariusz Kancelaria Notarialna w Piasecznie spółka cywilna.	Wspólnik	Nie
	Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos	Kancelarii Biegłych Rewidentów BURNOS Audit sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu oraz biegły rewident
Henryk Orfinger	Hotele SPA Dr Irena Eris	Prezes zarządu	Nie
	Fundacja Rodzinna Irena Eris	Prezes zarządu	Tak

Źródło: Spółka.

### Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

#### Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

##### Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu i warunki ich umów o pracę

Zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu, od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Rada Nadzorcza uchwała wysokość wynagrodzenia członków Zarządu.

Na Datę Prospektu wysokość wynagrodzenia członków Zarządu za pełnienie swojej funkcji została określona w uchwałach Rady Nadzorczej z dnia 1 grudnia 2021 r. i wynosi miesięcznie: (i) 60.000 PLN dla Pawła Orfingera; (ii) 52.000 PLN dla Ireneusza Sudnika; (iii) 40.000 PLN dla Sławomira Grzegorza Szymańskiego; (iv) 40.000 PLN dla Ireny Szolomickiej-Orfinger; oraz (v) 30.000 PLN dla Haliny Jolanty Łapińskiej. Do dnia 1 lutego 2022 r. w Spółce nie obowiązywał system premii członków Zarządu. Plan premii Spółki obowiązujący od 1 lutego 2022 r. stanowi, iż członkom Zarządu, którzy pełnili funkcje Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego Spółki i Dyrektora będącego równocześnie członkiem Zarządu oraz którzy zostali objęci wewnętrznym systemem premiowym dla menedżerów najwyższego szczebla przysługuje premia. Premia jest uzależniona od stopnia realizacji informacji o planowanej przez Zarząd wysokości zysku brutto jednostkowego Spółki za dany rok kalendarzowy obowiązywania systemu premiowego, która jest przekazywana Radzie Nadzorczej oraz od realizacji indywidualnych celów, które są proponowane przez Prezesa Zarządu. Podstawą dla objęcia członka Zarządu systemem premiowym Spółki jest zawarcie przez tego członka Zarządu oraz Spółkę potwierdzenia uczestnictwa w systemie premiowym Spółki, który stanowi załącznik do umowy o pracę. Na Datę Prospektu systemem premiowym objęci są wszyscy członkowie Zarządu. Spółka dokonała wypłaty premii dla członków Zarządu w dniu 30 marca 2023 r. Powyżej opisany system premii do dnia Połączenia obowiązywał w Spółce Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris (zob. —*Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2021 roku*). W Spółce Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris nie obowiązywał system premii.

Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o pracę zawartych na czas nieokreślony. Umowy o pracę zawierają podstawowe postanowienia wymagane przepisami prawa pracy oraz przewidują miesięczne wynagrodzenie zasadnicze odpowiadające kwotom określonym w ww. uchwale Rady Nadzorczej.

##### Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2022 roku

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2022 roku przez Spółkę członkom Zarządu.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2022 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2022 r. <sup>1</sup>
Paweł Orfinger.....	746.557,99	0,00
Ireneusz Sudnik .....	993.583,97	45.376,57
Sławomir Grzegorz Szymański .....	510.037,22	0,00
Irena Szolomicka-Orfinger.....	704.570,00	35.842,10



Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2022 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2022 r. <sup>1</sup>
Halina Jolanta Łapińska.....	511.481,36	24.842,10
<b>Razem.....</b>	<b>3.466.230,54</b>	<b>106.060,77</b>

<sup>1</sup> Łączne Wynagrodzenie wypłacone przez Spółki Zależne.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę, Spółkę Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris oraz Spółkę Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris członkom Zarządu w 2022 roku wyniosła około 22 483 PLN na jednego członka Zarządu. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość prawa do korzystania przez członków Zarządu z: (i) ubezpieczenia medycznego Enel-Med; (ii) ubezpieczenia na życie Generali; (iii) samochodu służbowego; (iv) pracowniczego programu emerytalnego.

Do daty Prospektu Spółka wypłacała premie członkom Zarządu na podstawie planu premiowego opisanego w rozdziale *Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej— Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu i warunki ich umów o pracę*.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu przez Spółkę w latach 2020-2022 zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. zostały przedstawione w rozdziale *„Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej”*.

#### *Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej*

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu, Walne Zgromadzenie ustala zasady wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 29 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 marca 2022 r. w sprawie określenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, członkom Rady Nadzorczej przysługują następujące miesięczne wynagrodzenie: (i) 9.000,00 PLN dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej; (ii) 7.000,00 PLN dla Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej; (iii) 6.000 PLN dla Sekretarza Rady Nadzorczej; (iv) 5.000,00 PLN dla członka Rady Nadzorczej niepełniącego dodatkowych funkcji w Radzie Nadzorczej; (v) dodatkowe 1.000 PLN dla członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję członka komitetu audytu Spółki; oraz (vi) dodatkowe 2.000 PLN dla członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję przewodniczącego członka komitetu audytu Spółki.

Do daty Prospektu członkom Rady Nadzorczej nie było wypłacane wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysku lub w formie opcji na akcje ani w formie świadczeń niepieniężnych.

#### *Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2022 roku*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2022 roku przez Spółkę wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2022 roku.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2022 r. <sup>1</sup>
Henryk Orfinger.....	104.598,72
Krzysztof Wolski .....	88.606,80
Małgorzata Starczewska-Krzysztozek.....	69.200,00
Czesław Grzesiak.....	61.200,00
Stefan Wiśniewski .....	65.600,00
Jeremi Mordasewicz .....	53.200,00
Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos .....	54.600,00
<b>Razem.....</b>	<b>497.005,52</b>

<sup>1</sup> Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę. Na datę Prospektu w Spółkach Zależnych nie zostały powołane rady nadzorcze.

Źródło: Spółka.

#### *Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej*

Na datę Prospektu w Spółce nie obowiązuje polityka wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d Ustawy o Ofercie („**Polityka Wynagrodzeń**”), ponieważ na datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Na datę Prospektu Spółka pracuje nad projektem Polityki Wynagrodzeń, której przyjęcie planowane jest przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2023 r. Polityka Wynagrodzeń zacznie obowiązywać z chwilą i pod warunkiem dopuszczenia co najmniej jednej Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Polityka Wynagrodzeń określa zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Polityka Wynagrodzeń wskazuje kryteria ustalania wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz rodzaje stosunków prawnych mogących stanowić podstawą prawną wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również rodzaje wynagrodzenia możliwe do przyznania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Polityka Wynagrodzeń upoważnia Radę Nadzorczą do ustalania zasad przyznawania członkom Zarządu wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych. Polityka Wynagrodzeń zawiera również regulacje dotyczące identyfikacji, ograniczania i zarządzania konfliktami interesów związanymi z wynagradzaniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej. W Polityce Wynagrodzeń przewidziano okresowe przeglądy jej postanowień przez Walne Zgromadzenie a także reguły sporządzania przez Radę Nadzorczą corocznych sprawozdań dotyczących wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Ponadto, Polityka Wynagrodzeń dopuszcza czasowe odstępianie od jej stosowania w określonych okolicznościach.

Po przyjęciu i wejściu w życie Polityki Wynagrodzeń Spółka będzie wypłacać wynagrodzenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie zgodnie z Polityką Wynagrodzeń, a Spółka będzie corocznie publikować sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w danym roku obrotowym.

***Umowy z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach lub ustania stosunku prawnego łączącego te osoby ze Spółką***

Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie zawarli umów, które uprawniają ich do uzyskania jakichkolwiek świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej lub ustania stosunku prawnego łączącego te osoby ze Spółką.

***Program motywacyjny***

Dnia 26 czerwca 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych osób zarządzających podmiotami grupy kapitałowej na lata 2019-2029 („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą w Spółce wprowadzony został program motywacyjny polegający na możliwości obejmowania przez uczestników programu motywacyjnego akcji serii C w kapitale zakładowym Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki („Program Motywacyjny”). Program Motywacyjny został stworzony w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką i Grupą uczestników Programu Motywacyjnego oraz wzmocnienia sukcesji międzypokoleniowej w Grupie.

Uczestnicy Programu Motywacyjnego są wskazywani w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki lub uchwale Rady Nadzorczej podjętej w okresie realizacji Programu Motywacyjnego, tj. w latach obrotowych 2019-2029. Liczba emitowanych Akcji Serii C na rzecz określonego uczestnika Programu Motywacyjnego zostaje wskazana w ww. uchwale. W ramach Programu Motywacyjnego mogą być emitowane wyłącznie Akcje Serii C, co oznacza, że w ramach kolejnych emisji akcji danej transzy podejmowane są uchwały, które emitować będą wyłącznie Akcje Serii C poprzez nadanie tym Akcjom Serii C kolejnych numerów porządkowych. Warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały, na podstawie, której uczestnik Programu Motywacyjnego nabywa uprawnienie do objęcia Akcji Serii C danej transzy, jest spełnienie przez uczestnika warunków określonych w Uchwale oraz regulaminie Programu Motywacyjnego („Regulamin”).

Regulamin został przyjęty na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 26 czerwca 2019 r. podjętej w oparciu o Uchwałę. Regulamin określa szczegółowe zasady Programu Motywacyjnego, a w szczególności warunki nabywania, wykonywania i utraty prawa do obejmowania Akcji Serii C Spółki przez uprawnionego uczestnika Programu Motywacyjnego. Zgodnie z Regulaminem akcje danej transzy serii C są przyznawane do objęcia uczestnikowi Programu Motywacyjnego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia oraz w oparciu o decyzję członków rodziny Orfinger (będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki) lub uchwałę Radę Nadzorczą (na zasadach opisanych w Regulaminie). Decyzja członków rodziny Orfinger lub Rady Nadzorczej jest podejmowana w przedmiocie spełnienia przez każdego uczestnika warunków uprawniających do objęcia przez niego akcji danej transzy oraz określenia liczby należnych mu akcji danej transzy, w liczbie i transzach określonych w tych uchwałach oraz Regulaminie. Maksymalna liczba akcji wydana w ramach Programu Motywacyjnego wynosi 1.092.000 Akcji Serii C. Akcje serii C wydawane będą w 9 transzach, za realizację wyznaczonych celów w latach 2021-2026 uczestnik Programu Motywacyjnego może objąć w każdej transzy nie więcej niż 121.300 Akcji Serii C oraz za realizację wyznaczonych celów w latach 2027-2029 może objąć w każdej transzy nie więcej niż 121.400 Akcji Serii C. Ponadto zgodnie z Regulaminem Akcje Serii C mogą zostać objęte wyłącznie za wkłady pieniężne. Objęte Akcje Serii C przez każdego uczestnika Programu Motywacyjnego podlegają ograniczeniom w rozporządzaniu (zob. poniżej „—Umowy ograniczające rozporządzanie akcjami przez Ireneusza Sudnika”).

Zgodnie z uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wskazało Pana Ireneusza Sudnika jako uczestnika Programu Motywacyjnego oraz wyznaczyło Ireneuszowi Sudnikowi cele do realizacji w latach 2019-2022. Cele na 2022 rok zostały następnie zmienione w dniu 7 marca 2022 r., w trybie zgodnym z Regulaminem.

Zgodnie z Regulaminem w 2021 roku zostało potwierdzone spełnienie przez Ireneusza Sudnika celów Programu Motywacyjnego na lata 2019-2020.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego na Datę Prospektu Spółka przyznała Akcje Serii C1, Akcje Serii C2 oraz Akcje Serii C3 wyłącznie Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Sudnikowi na mocy uchwały nr 3 z dnia 20 kwietnia 2021 r., uchwały nr 6 z dnia 7 marca 2022 r. oraz uchwały nr 17 z dnia 29 marca 2023 r. W ramach Programu Motywacyjnego Ireneusz Sudnik objął 121.300 Akcji Serii C1, 121.300 Akcji Serii C2 oraz 121.300 Akcji Serii C3. Na Datę Prospektu Ireneusz Sudnik pozostaje jedynym uczestnikiem Programu Motywacyjnego.

***Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Na Datę Prospektu nie występują zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

***Akcje lub opcje na Akcje będące własnością członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Na Datę Prospektu następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są uprawnieni z Akcji:

- (a) Prezes Zarządu Paweł Orfinger jest uprawniony z 6.644.100 Akcji Serii A, B i D; oraz
- (b) Wiceprezes Zarządu Ireneusz Sudnik jest uprawniony z 363.900 Akcji Serii C1, C2 i C3.

***Udział członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w Ofercie***

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają na Datę Prospektu nabywać Akcji Oferowanych w ramach Oferty poza następującymi członkami Rady Nadzorczej: (i) Krzysztofem Wolskim, (ii) Małgorzatą Starczewską-Krzysztożek, (iii) Czesławem Grzesiakiem, (iv) Jeremim Mordasewiczem. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członków Rady Nadzorczej nabywających akcje Spółki w ramach Oferty, żadne z nich nie nabędzie ponad 5% akcji będących przedmiotem Oferty.

***Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Na Datę Prospektu Paweł Orfinger (Oferujący oraz Prezes Zarządu), Ireneusz Sudnik (Oferujący oraz Wiceprezes Zarządu) oraz Krzysztof Orfinger (Oferujący) są stronami umów o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi („Umowy Lock-up Akcji Istniejących”). Od dnia zawarcia Umów Lock-up Akcji Istniejących, tj. od dnia 4 kwietnia 2022 r. do upływu 365 dni od dnia wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rozpoczęcia notowań) uprawnieni z Akcji Istniejących zobowiązali się m.in. że bez pisemnej zgody Menadżera Oferty nie będą: (i) zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmym), lub inny sposób zbywać lub publicznie ogłaszać emisji, oferowania, sprzedaży lub zbycia jakichkolwiek posiadanych przez siebie Akcji (lub jakichkolwiek innych papierów wartościowych zamiennych, możliwych do wykonania lub wymiennych na Akcje) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; (ii) podejmować jakichkolwiek czynności prawnych lub faktycznych, które powodują lub mogą powodować zajęcie Akcji Istniejących oraz praw do Akcji Istniejących przez osoby trzecie, oraz (iii) zawierać innych transakcji, które mogą skutkować emisją, oferta, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Emitenta, podobnych o tych oferowanych w ramach Oferty.

Dodatkowo na podstawie Umów Lock-up Akcji Istniejących uprawnieni z Akcji Istniejących zobowiązali się zdeponować wszystkie posiadane przez nich Akcje Istniejące na rachunku prowadzonym przez Menadżera Oferty oraz nie przenosić tych akcji na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez inne podmioty niż Menadżera Oferty do momentu wygaśnięcia Umów Lock-up Akcji Istniejących. Do czasu zarejestrowania Akcji Istniejących w KDPW i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy, Akcje Istniejące zapisane w rejestrze akcjonariuszy Emitenta zostaną zablokowane na podstawie oddzielnej dyspozycji złożonej przez każdego z Akcjonariuszy.

Zgodnie z Umową Lock-up Akcji Istniejących, w przypadku w jakim Spółka lub uprawniony z Akcji Istniejących będzie ubiegać się o finansowanie dłużne, którego warunkiem będzie zawarcie umowy zastawu na Akcjach, Menadżer Oferty zobowiązany jest do udzielenia pisemnej zgody na takie obciążenie Akcji.

*Umowy ograniczające rozporządzanie akcjami przez Ireneusza Sudnika*

W dniu 22 lutego 2021 r. Wiceprezes Zarządu Spółki Ireneusz Sudnik, będący również Oferującym, zawarł z Ireną Szołomicką-Orfinger, Henrykiem Orfingerem, Pawłem Orfingerem oraz Krzysztofem Orfingerem („**Uprawnieni Akcjonariusze**”) umowę w zakresie ustanowienia ograniczeń w rozporządzaniu 121.300 Akcjami Serii C1 zmienioną następnie aneksem z dnia 7 marca 2022 r. („**Umowa Lock-up Akcji Serii C1**”) w związku z uczestnictwem w Programie Motywacyjnym (zob. wyżej „—*Program motywacyjny*”). Na mocy Umowy Lock-up Akcji Serii C1 zbycie lub jakiegokolwiek obciążenie Akcji Serii C1 przez Ireneusza Sudnika jest możliwe z zastrzeżeniem ograniczeń i zgodnie z procedurami określonymi w Umowie Lock-up Akcji Serii C1.

Zgodnie z Umową Lock-up Akcji Serii C1 Ireneusz Sudnik zobowiązał się, że nie dokona zbycia oraz obciążenia Akcji Serii C1 przed upływem dnia 18 czerwca 2023 r. Zbycie lub obciążenie Akcji Serii C1 z naruszeniem postanowień Umowy Lock-up Akcji Serii C1 stanowić będzie postawę do żądania przez Uprawnionych Akcjonariuszy zapłaty świadczenia gwarancyjnego oraz odszkodowania na zasadach przewidzianych w Umowie Lock-up Akcji Serii C1.

W dniu 7 marca 2022 r. Wiceprezes Zarządu Spółki Ireneusz Sudnik zawarł z Uprawnionymi Akcjonariuszami umowę w zakresie ustanowienia ograniczeń w rozporządzaniu 121.300 Akcjami Serii C2 („**Umowa Lock-up Akcji Serii C2**”) w związku z uczestnictwem w Programie Motywacyjnym. Na mocy Umowy Lock-up Akcji Serii C2 zbycie lub jakiegokolwiek obciążenie Akcji Serii C2 przez Ireneusza Sudnika jest możliwe z zastrzeżeniem ograniczeń i zgodnie z procedurami określonymi w Umowie Lock-up Akcji Serii C2.

Zgodnie z Umową Lock-up Akcji Serii C2 Ireneusz Sudnik zobowiązał się, że nie dokona zbycia oraz obciążenia Akcji Serii C2, z wyłączeniem możliwości zbycia Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty na warunkach określonych w Prospekcie, przed upływem 2 lat od dnia rejestracji Uchwały o Emisji Akcji Serii C2 w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zbycie lub obciążenie Akcji Serii C2 z naruszeniem postanowień Umowy Lock-up Akcji Serii C2 stanowić będzie postawę do żądania przez Uprawnionych Akcjonariuszy zapłaty świadczenia gwarancyjnego oraz odszkodowania na zasadach przewidzianych w Umowie Lock-up Akcji Serii C2.

Ponadto, w dniu 29 marca 2023 r. Wiceprezes Zarządu Spółki Ireneusz Sudnik zawarł z Uprawnionymi Akcjonariuszami umowę w zakresie ustanowienia ograniczeń w rozporządzaniu 121.300 Akcjami Serii C3 („**Umowa Lock-up Akcji Serii C3**”) w związku z uczestnictwem w Programie Motywacyjnym. Na mocy Umowy Lock-up Akcji Serii C3 zbycie lub jakiegokolwiek obciążenie Akcji Serii C3 przez Ireneusza Sudnika jest możliwe z zastrzeżeniem ograniczeń i zgodnie z procedurami określonymi w Umowie Lock-up Akcji Serii C3.

Zgodnie z Umową Lock-up Akcji Serii C3 Ireneusz Sudnik zobowiązał się, że nie dokona zbycia oraz obciążenia Akcji Serii C3, z wyłączeniem możliwości zbycia Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty na warunkach określonych w Prospekcie, przed upływem 2 lat od dnia rejestracji Uchwały o Emisji Akcji Serii C3 w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zbycie lub obciążenie Akcji Serii C3 z naruszeniem postanowień Umowy Lock-up Akcji Serii C3 stanowić będzie postawę do żądania przez Uprawnionych Akcjonariuszy zapłaty świadczenia gwarancyjnego oraz odszkodowania na zasadach przewidzianych w Umowie Lock-up Akcji Serii C3.

***Umowy i porozumienia, na mocy których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Na Datę Prospektu, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej zostałby powołany w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej.

***Powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej***

Irena Szołomicka-Orfinger, będąca członkiem Zarządu, i Henryk Orfinger, będący członkiem Rady Nadzorczej, pozostają w związku małżeńskim. Paweł Orfinger, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, jest synem Ireny Szołomickiej-Orfinger oraz Henryka Orfingera.

W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów. Może to polegać na konflikcie pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowania jej niezależności a osobistymi interesami wyżej wymienionych osób. Interesy każdej z wyżej wymienionych osób mogą nie być tożsame z interesami Spółki, w związku z czym istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

Pomiędzy pozostałymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

**Oświadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej: (i) nie został skazany za przestępstwo oszustwa; (ii) żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki; (iii) nie był oficjalnie i publicznie oskarżony, jak i nie nałożono na niego żadnych sankcji, przez jakiegokolwiek ustawowy lub nadzorczy organ (w tym uznane organizacje zawodowe); (iv) żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę oraz u żadnej ze wskazanych osób nie występował konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze lub restrukturyzacyjne; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spełniają: (i) Czesław Grzesiak; (ii) Małgorzata Starczewska-Krzysztosek; oraz (iii) Agnieszka Kryskiewicz-Burnos.

**Oświadczenia członków komitetu audytu**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków komitetu audytu kryteria w zakresie posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach spełnia: (i) Małgorzata Starczewska-Krzysztosek, (ii) Czesław Grzesiak, oraz (iii) Krzysztof Wolski, a kryteria posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych określone w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach spełnia Agnieszka Kryskiewicz-Burnos.

**Stosowanie zasad ładu korporacyjnego****Dobre Praktyki spółek notowanych na GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW, Rada Giełdy może uchylać zasady ładu korporacyjnego dla spółek będących emitentami akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, które powinny być stosowane przez tych emitentów. Na Datę Prospektu obowiązują zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy z dnia 29 marca 2021 r. („Dobre Praktyki”).

W celu zapewnienia wyczerpującej informacji o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego, emitent publikuje informację, o której mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, w której wskazuje, które zasady są przez niego stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. Ponadto zgodnie z § 29 ust. 3a Regulaminu Giełdy Emitent publikuje informacje o incydentalnym naruszeniu Dobrych Praktyk.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc emitentem akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Od momentu dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami, z zastrzeżeniem następujących:

**Dobre Praktyki w obszarze strategii biznesowej**

- Zasada 1.3.1. – W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju.
- Zasada 1.4.1. – W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założonej posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny objaśniać, w jaki sposób w

procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka.

Spółka od momentu powstania, działa zgodnie z zasadami odpowiedzialnego biznesu. W swoich działaniach kieruje się przede wszystkim zasadami rzetelności, uczciwości i partnerskiego traktowania. Istotnym elementem działalności Spółki jest odpowiedzialność za produkt, działania na rzecz środowiska i zaangażowanie społeczne. Zobowiązania i cele, które Spółka sobie stawia zostały zapisane w Polityce Zintegrowanego Systemu Zarządzania dostępnej także na stronie internetowej Spółki. Produkcja kosmetyków zlokalizowana w zakładzie w Piasecznie stosuje się do wymagań prawnych i wymagań normy ISO 14001. Produkcja kosmetyków przez Spółkę jest realizowana z poszanowaniem środowiska naturalnego. Zasady postępowania z aspektami środowiskowymi zostały szczegółowo opisane w procedurach i instrukcjach stanowiskowych pracowników zatrudnionych w części odpowiedzialnej za produkcję kosmetyków. Spółka nie prowadzi działalności, która ma zasadniczy wpływ na środowisko.

Zastosowanie zasad 1.3.1. i 1.4.1. Dobrych Praktyk wymaga opracowania sformalizowanej strategii biznesowej z uwzględnieniem mierników i ryzyk m.in. związanych z ochroną środowiska. Emitent jako spółka niepubliczna nie był dotychczas zobowiązany do stosowania powyższych zasad. Spółka od lat zwraca jednak szczególną uwagę na aspekty związane z ochroną środowiska i wdrożyła szereg działań z tym związanych. Spółka zamieści na swojej stronie internetowej dodatkowe założenia działań mających na celu uwzględnienie zagadnień związanych z ESG, w szczególności w zakresie działań związanych z ochroną środowiska (dotyczących m.in. ryzyk związanych ze zmianami klimatu i zagadnień zrównoważonego rozwoju). Spółka prowadzi działania o potencjalnie korzystnym wpływie na środowisko takie jak: ograniczenie zużycia mediów, recykling odpadów, ekoprojektowanie opakowań czy maksymalizacja udziału składników biotechnologicznych pochodzenia naturalnego czy wegańskich. Działania te są publikowane na stronie internetowej Spółki w zakładce „Odpowiedzialny biznes”: [www\[.\]odpowiedzialny-biznes.drienaeris\[.\]com](http://www[.]odpowiedzialny-biznes.drienaeris[.]com). Spółka przygotowuje się do wdrożenia zestawu mierników i publikowania raportu niefinansowego opisującego strategię Spółki w zakresie ESG zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.

- Zasada 1.3.2. – W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami. –

Od 2016 roku Spółka rokrocznie publikuje raport ze swoich działań dotyczących m.in. spraw pracowniczych, warunków pracy, poszanowania praw pracowników na swojej stronie internetowej. Spółka zamieści na swojej stronie internetowej założenia działań mające na celu szersze uwzględnienie zagadnień związanych z ESG w zakresie spraw społecznych i pracowniczych. W obecnej strategii rozwoju Spółka nie wskazuje szczegółowo podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami. Spółka przygotowuje się do opracowania raportu niefinansowego obejmującego czynniki społeczne w zakresie ESG.

#### *Dobre Praktyki w obszarze polityki różnorodności*

- Zasada 2.1. – Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.
- Zasada 2.2. – Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1. Dobrych Praktyk.
- Zasada 2.11.6 – Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1. Dobrych Praktyk.

W Spółce nie została przyjęta polityka różnorodności wobec członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zastosowanie zasad 2.1., 2.2. i 2.11.6. Dobrych Praktyk wymaga opracowania sformalizowanej polityki

różnorodności. Spółka popiera wprowadzenie zasad 2.1., 2.2. oraz 2.11.6, jednak wskazuje, że decyzja o składzie Rady Nadzorczej Spółki jest podejmowana przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu, natomiast członkowie Zarządu Spółki są powoływani przez Radę Nadzorczą Spółki, co oznacza, że decyzje co do składu osobowego organów leżą wyłącznie w kompetencji określonych organów i podmiotów. Mimo braku przyjętej polityki różnorodności udział kobiet w Zarządzie przekracza 30%. Kryteriami stosowanymi w pierwszej kolejności przy kształtowaniu polityki zatrudnienia i wyboru członków organów Spółki są wiedza, doświadczenie i umiejętności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska członków Zarządu lub Rady Nadzorczej nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych. Jednocześnie, zrównoważona proporcja kobiet i mężczyzn w składzie Zarządu będzie w przyszłości przedmiotem dyskusji i dalszej analizy, która będzie uwzględniać wielkość Zarządu i Rady Nadzorczej.

Dla Spółki decydującym kryterium przy wyborze współpracowników pozostają ich kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, takie jak wiek czy płeć. Spółka w zakresie polityki personalnej stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji.

#### *Dobre Praktyki w obszarze Zarządu i Rady Nadzorczej*

- Zasada 2.4. – Głosowania rady nadzorczej i zarządu są jawne, chyba że co innego wynika z przepisów prawa.

Głosowania Rady Nadzorczej i Zarządu są jawne, niemniej jednak zgodnie z Regulaminami Rady Nadzorczej i Zarządu głosowania tajne powinny być zarządzane na żądanie choćby jednego z uprawnionych do głosowania.

#### *Dobre Praktyki w obszarze systemów i funkcji wewnętrznych*

- Zasada 3.6. – Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Spółkę, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. Wraz z rozwojem modelu biznesowego Spółki oraz m.in. w oparciu o: (i) opinie komitetu audytu; (ii) ustalenia biegłego rewidenta; oraz (iii) ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych Spółki, Emitent rozważy w przyszłości powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego.

- Zasada 3.7. – Zasady 3.4 – 3.6 Dobrych Praktyk mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

W spółce Grupy o istotnym znaczeniu dla jej działalności – Spółka Hotele SPA Dr Irena Eris – nie wyznaczono osób do wykonywania zadań zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz kierującego audytem wewnętrznym.

#### *Dobre Praktyki w obszarze Walnego Zgromadzenia i relacji z Akcjonariuszami*

- Zasada 4.1. – Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walnego), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.
- Zasada 4.3. – Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasady nie będą stosowane. W ocenie Spółki stosowanie zasad 4.1. i 4.3. Dobrych Praktyk może wiązać się z ryzykiem o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, w tym związanymi z ochroną danych osobowych. Wątpliwości prawne w tym zakresie mogą doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu walnego zgromadzenia, a także wysuwania roszczeń wobec Spółki. Stosowanie powyższej zasady wiązałoby się również z poniesieniem przez Spółkę dodatkowych kosztów związanych z organizacją e-walnego oraz transmisją obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki, zasady zwoływania i przeprowadzania walnych zgromadzeń w spółkach publicznych wynikające z przepisów prawa w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach lub reprezentowania akcjonariusza przez pełnomocnika. W przypadku zgłoszenia Spółce w przyszłości co do organizacji e-walnego oraz transmisji obrad, Spółka nie wyklucza rozpoczęcia realizowania zasad 4.1. i 4.3. Dobrych Praktyk.

- Zasada 4.4. – Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Zasada nie będzie stosowana bezwarunkowo. Regulamin Walnego Zgromadzenia umożliwi obecność mediów pod warunkiem zgody Zarządu lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

*Dobre Praktyki w obszarze wynagrodzeń*

- Zasada 6.2. – Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniały poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i zrównoważonego rozwoju, a także stabilności funkcjonowania spółki.

W Spółce obowiązują programy premiowe dla członków Zarządu i kluczowych menedżerów, które nie spełniają warunków określonych w zasadzie 6.2. Dobrych Praktyk gdyż zostały przyjęte przed pierwszym notowaniem akcji Spółki na GPW. Programy te dotyczą premii rocznych, które są uzależnione od: (i) stopnia realizacji jednostkowego zysku brutto Emitenta za roczny (12 miesięczny) okres premiowy; oraz (ii) stopnia realizacji indywidualnych celów członka Zarządu / kluczowego menedżera wyznaczanych w perspektywie do 12 miesięcy. Programy premiowe nie są powiązane z długoterminową sytuacją Spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych. Programy premiowe członków Zarządu i jej kluczowych menedżerów nie są uzależnione od wzrostu wartości akcji Emitenta ani od mierników zrównoważonego rozwoju czy też stabilności funkcjonowania Spółki.

- Zasada 6.3. – Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w okresie co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

W Spółce obowiązuje Program Motywacyjny. Program ten nie spełnia warunków określonych w zasadzie 6.3. Dobrych Praktyk. Program Motywacyjny dotyczy lat 2019 – 2029 i został przyjęty przed pierwszym notowaniem akcji Spółki na GPW oraz przed wejściem w życie niniejszych Dobrych Praktyk.



## ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY

## Znaczeni akcjonariusze

## Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat Fundacji Rodzinnej Irena Eris, Pawła Orfingera i Krzysztofa Orfingera – znacznych akcjonariuszy Emitenta, którzy na Datę Prospektu są uprawnieni z Akcji reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta, jak również łącznej liczby Akcji z podziałem na poszczególne serie akcji posiadanych na Datę Prospektu przez tych akcjonariuszy. Poniższa tabela uwzględnia również informacje na temat akcjonariusza Ireneusza Sudnika, który posiada w sposób bezpośredni Akcje reprezentujące mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta, jednak jest Oferującym Akcje Sprzedawane w Ofercie oraz na Datę Prospektu posiada wszystkie pozostałe Akcje Spółki.

Akcjonariusz	Na Datę Prospektu			
	Liczba Akcji Istniejących	(%)	Liczba głosów	(%)
<b>Fundacja Rodzinna Irena Eris, w tym: .....</b>	<b>25.236.593</b>	<b>70,73</b>	<b>34.240.493</b>	<b>73,20</b>
Akcje Serii A .....	70.000	0,20	140.000	0,31
Akcje Serii B .....	8.933.900	25,03	17.867.800	38,19
Akcje Serii D .....	16.232.693	45,50	16.232.693	34,70
<b>Paweł Orfinger, w tym: .....</b>	<b>6.644.100</b>	<b>18,62</b>	<b>8.740.200</b>	<b>18,68</b>
Akcje Serii A .....	30.000	0,08	60.000	0,13
Akcje Serii B .....	2.066.100	5,79	4.132.200	8,83
Akcje Serii D .....	4.548.000	12,75	4.548.000	9,72
<b>Krzysztof Orfinger, w tym: .....</b>	<b>3.433.107</b>	<b>9,62</b>	<b>3.433.107</b>	<b>7,34</b>
Akcje Serii D .....	3.433.107	9,62	3.433.107	7,34
<b>Ireneusz Sudnik: .....</b>	<b>363.900</b>	<b>1,02</b>	<b>363.900</b>	<b>0,78</b>
Akcje Serii C1 .....	121.300	0,34	121.300	0,26
Akcje Serii C2 .....	121.300	0,34	121.300	0,26
Akcje Serii C3 .....	121.300	0,34	121.300	0,26
<b>Razem .....</b>	<b>35.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.777.700</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent.

Akcje Serii A i B będące własnością znacznych akcjonariuszy Emitenta są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną Akcję Serii A i B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu („**Akcje Uprzywilejowane**”). Akcje Serii C1, C2, C3 i D są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są w żaden inny sposób uprzywilejowane pod względem prawa głosu. Na Datę Prospektu istnieją również ograniczenia co do zbywalności Akcji Uprzywilejowanych, określone w Statucie Spółki. (zob. szerzej „—*Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem—Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem*”).

Na Datę Prospektu akcjonariusz Paweł Orfinger jest Prezesem Zarządu Spółki a Ireneusz Sudnik jest Wiceprezesem Zarządu Spółki. Fundatorami akcjonariusza Spółki Fundacji Rodzinnej Irena Eris są, m.in. Irena Szołomicka-Orfinger oraz Henryk Orfinger, którzy sprawują funkcje, odpowiednio, Członka Zarządu Spółki oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

**Umowa ograniczająca zbywanie Akcji przez Fundację Rodzinną Irena Eris**

Na Datę Prospektu Fundacja Rodzinna Irena Eris jest stroną umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi („**Umowa Lock-up**”). Od dnia zawarcia Umowy Lock-up, tj. od dnia 7 czerwca 2023 r. do upływu 365 dni od dnia wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rozpoczęcia notowań) Fundacja Rodzinna Irena Eris zobowiązała się m.in., że bez pisemnej zgody Menadżera Oferty nie będzie: (i) zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmym), lub inny sposób zbywać lub publicznie ogłaszać emisji, oferowania, sprzedaży lub zbycia jakichkolwiek posiadanych przez siebie Akcji (lub jakichkolwiek innych papierów wartościowych zamiennych, możliwych do wykonania lub wymiennych na Akcje) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; (ii) podejmować jakichkolwiek czynności prawnych lub faktycznych, które powodują lub mogą powodować zajęcie Akcji Istniejących oraz praw do Akcji Istniejących przez osoby trzecie, oraz (iii) zawierać innych transakcji, które mogą

skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Emitenta, podobnych o tych oferowanych w ramach Oferty.

Dodatkowo na podstawie Umowy Lock-up Fundacja Rodzinna Irena Eris zobowiązała się zdeponować wszystkie posiadane przez nią Akcje Istniejące na rachunku prowadzonym przez Menedżera Oferty oraz nie przenosić tych akcji na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez inne podmioty niż Menedżera Oferty do momentu wygaśnięcia Umowy Lock-up. Do czasu zarejestrowania Akcji Istniejących w KDPW i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy, Akcje Istniejące zapisane w rejestrze akcjonariuszy Emitenta zostaną zablokowane na podstawie oddzielnej dyspozycji złożonej przez każdego z Akcjonariuszy.

Zgodnie z Umową Lock-up, w przypadku, w jakim Spółka lub uprawniony z Akcji Istniejących będzie ubiegać się o finansowanie dłużne, którego warunkiem będzie zawarcie umowy zastawu na Akcjach, Menedżer Oferty zobowiązany jest do udzielenia pisemnej zgody na takie obciążenie Akcji.

## Oferujący

### *Tożsamość i dane kontaktowe Oferujących oraz maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących*

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są trzej akcjonariusze uprawnieni na Datę Prospektu z Akcji Istniejących, tj. Paweł Orfinger, Krzysztof Orfinger oraz Ireneusz Sudnik.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące Oferujących oraz maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez każdego z Oferujących. Ustalenie ostatecznej liczby Akcji oferowanych w Ofercie, w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących, zostanie dokonane przez Oferujących w porozumieniu z Menedżerem Oferty po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (zob. punkt „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”).

Oferujący	Adres do korespondencji Oferujących	Maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych oferowana w Ofercie
Paweł Orfinger .....	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno	931.128 Akcji Serii D
Krzysztof Orfinger .....	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno	356.777 Akcji Serii D
Ireneusz Sudnik .....	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno	242.600 Akcji Serii C1 oraz Akcji Serii C2
<b>Razem .....</b>	-	<b>1.530.505 Akcji Sprzedawanych</b>

Źródło: Spółka.

### *Umowy Lock-up z Oferującymi*

Każdy z Oferujących jest stroną Umów Lock-up Akcji Istniejących (zob. szerzej „*Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej*”).

Ponadto, Ireneusz Sudnik jest stroną umów ograniczających rozporządzenie Akcjami Serii C1, Akcjami Serii C2 oraz Akcji Serii C3 (zob. szerzej „*Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Umowy ograniczające rozporządzenie akcjami przez Ireneusza Sudnika*”).

### **Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem**

#### *Kontrola nad Emitentem*

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie w stosunku do Spółki jest Fundacja Rodzinna Irena Eris, która tj. posiada bezpośrednio większość głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Fundatorami Fundacji Rodzinnej Irena Eris są Henryk Orfinger, Irena Szolomicka-Orfinger oraz Krzysztof Orfinger. Ponadto zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie domniemywane jest istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, pomiędzy Pawłem Orfingerem a Krzysztofem Orfingerem.

#### *Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli*

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Emitenta.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych (zob. „*Prawa związane z Akcjami*”).

***Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem***

Zgodnie z § 6 ust. 1 Statutu zbycie i obciążenie Akcji Uprzywilejowanych wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały podjętej zgodnie z art. 388 KSH i Statutem, za podjęciem której głosowała bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. Każdemu Założycielowi w rozumieniu Statutu, jak również zstępnym (dalszym zstępnym) lub wstępnym Założyciela, posiadającemu co najmniej jedną Akcję Uprzywilejowaną, który nie jest jednocześnie akcjonariuszem zamierzającym zbyć Akcje Uprzywilejowane („**Uprawnieni Akcjonariusze**”), przysługuje prawo pierwszeństwa w nabyciu Akcji Uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia na rzecz osoby trzeciej niebędącej Uprawnionym Akcjonariuszem oraz jego zstępnym.

Jeżeli wszystkie zbywane Akcje Uprzywilejowane w ramach realizacji przysługującego prawa pierwszeństwa nie zostaną nabyte przez Uprawnionych Akcjonariuszy, Spółce przysługuje prawo pierwszeństwa drugiej kolejności nabycia pozostałych Akcji Uprzywilejowanych na zasadach i w granicach przepisów prawa.

Akcje Uprzywilejowane w części nienabytej przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub przez Spółkę w ramach realizacji prawa pierwszeństwa i prawa Spółki mogą zostać zbyte po uzyskaniu zgody przez Radę Nadzorczą na warunkach i za cenę określoną w ofercie. Rada Nadzorcza w terminie 1 miesiąca od poinformowania przez akcjonariusza zbywającego Akcje Uprzywilejowane podejmie uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie. Wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej nie zachodzi, jeżeli zbywane akcje nabywa Uprawniony Akcjonariusz, jego zstępny lub wstępny.

Zgodnie z § 6 ust. 8 Statutu Henryk Orfinger oraz Irena Szołomicka-Orfinger są w każdym czasie uprawnieni do zbycia Akcji Uprzywilejowanych bez powyżej opisanych ograniczeń.

W przypadku przeniesienia Akcji Uprzywilejowanych na osobę niebędącą Założycielem ani zstępnym lub wstępnym Założyciela, uprzywilejowanie akcji wygasa, z zastrzeżeniem sytuacji, w której Akcje Uprzywilejowane zostaną przeniesione na rzecz podmiotu, którego beneficjentem rzeczywistym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu jest Założyciel, jego zstępny lub wstępny.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### Wstęp

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacją przedstawioną w rozdziale w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, w Grupie zawierano następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką i jej jednostkami zależnymi, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z paragrafem 4 MSR 24 i nie są ujawniane w Historycznych Informacjach Finansowych (niemniej jednak, informacje o takich transakcjach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia 2019/980, są przedstawione poniżej dla okresów, w których Spółka posiadała majątkowe prawa udziałowe w odpowiedniej Spółce Zależnej);
- transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi; oraz
- transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej;

Następujące podmioty zostały uznane za podmioty powiązаны z Emitentem (według stanu na Datę Prospektu):

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
1.	Fundacja Rodzinna Irena Eris	Podmiot dominujący
2.	Hotele SPA Dr Irena Eris sp. z o.o.	Spółka zależna
3.	Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.	Spółka zależna
4.	Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój sp. z o.o.	Spółka zależna
5.	Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój sp. z o.o.	Spółka zależna
6.	Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o.	Spółka zależna
7.	Beautique sp. z o.o.	Spółka zależna
8.	SINSKIN sp. z o.o.	Spółka zależna
9.	Lirene Ukraine TOV	Spółka zależna
10.	Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój Exim sp. z o.o.	Spółka zależna
11.	Dr Irena Eris USA Inc.	Spółka zależna
12.	Paweł Orfinger	Prezes Zarządu Spółki oraz akcjonariusz Spółki
13.	Ireneusz Sudnik	Wiceprezes Zarządu Spółki oraz akcjonariusz Spółki
14.	Irena Szołomicka-Orfinger	Członek Zarządu Spółki oraz fundator Fundacji Rodzinnej Irena Eris
15.	Halina Jolanta Łapińska	Członek Zarządu Spółki
16.	Sławomir Grzegorz Szymański	Członek Zarządu Spółki
17.	Henryk Orfinger	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, fundator oraz Prezes Zarządu Fundacji Rodzinnej Irena Eris
18.	Krzysztof Wolski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki
19.	Małgorzata Starczewska-Krzysztosek	Członek Rady Nadzorczej Spółki
20.	Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej Spółki
21.	Stefan Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej Spółki
22.	Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos	Członek Rady Nadzorczej Spółki
23.	Jeremi Mordasewicz	Członek Rady Nadzorczej Spółki
24.	Krzysztof Orfinger	Akcjonariusz Spółki oraz fundator Fundacji Rodzinnej Irena Eris

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach rynkowych. Na Datę Prospektu organy podatkowe nie zakwestionowały warunków, na jakich Grupa zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi. W szczególności organy podatkowe nie wydały żadnej interpretacji, zgodnie z którą transakcje nie były zawierane na warunkach rynkowych.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, za wyjątkiem transakcji opisanych w tym rozdziale, nie zawierano z podmiotami powiązаныmi żadnych transakcji, które oceniane indywidualnie lub łącznie byłyby istotne z punktu widzenia działalności Grupy. W okresie po dniu 31 marca 2023 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, inne niż typowe, zawierane we wcześniejszych okresach, o znaczeniu lub istotności mogącej mieć wpływ na ocenę działalności Emitenta.

Biorąc pod uwagę systemy sprawozdawczości finansowej funkcjonujące w Grupie, w niniejszym rozdziale zaprezentowano dane, które można było uzyskać i były możliwie najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu. Do Daty Prospektu nie zawarto żadnych transakcji na warunkach odmiennych od tych, które przedstawiono poniżej.

### Transakcje z jednostkami zależnymi Spółki

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka pełniła funkcję spółki holdingowej i nie prowadziła działalności operacyjnej.

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spółka świadczyła na rzecz pozostałych spółek z Grupy usługi w zakresie: (i) koordynacji działań *Public Relations* oraz współpracy z Comité Colbert; (ii) obsługi organizacyjnej i finansowej floty samochodów leasingowych; (iii) koordynacji ubezpieczeń majątkowych spółek z Grupy; oraz (iv) tylko w odniesieniu do Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris – usługę wynajmu ruchomości w postaci mebli oraz dzieł sztuki.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu świadczenia tych usług wynosiło łącznie 0,4 mln PLN i obejmowało:

- (a) 0,27 mln PLN z tytułu transakcji z Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris (w tym 0,04 mln PLN z tytułu koordynacji współpracy z Comité Colbert oraz 0,1 mln PLN z tytułu wynajmu ruchomości w postaci mebli oraz dzieł sztuki);
- (b) 0,12 mln PLN z tytułu transakcji z Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris (w tym 0,004 mln PLN z tytułu koordynacji współpracy z Comité Colbert);
- (c) 0,05 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotele SPA Dr Irena Eris (w tym 0,04 mln PLN z tytułu koordynacji współpracy z Comité Colbert);
- (d) 0,01 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie;
- (e) 0,009 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój; oraz
- (f) 0,005 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój.

W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. nastąpiło natomiast przeniesienie do Spółki funkcji Dyrektora Finansowego oraz działu informatycznego. Poszerzeniu uległ również zakres usług świadczonych przez Spółkę dla pozostałych spółek z Grupy o następujące usługi: (i) tworzenie długoterminowej strategii rozwoju spółek z Grupy; (ii) zapewnienie bieżącej stabilności finansowej oraz środków finansowych na rozwój spółek z Grupy; oraz (iii) obsługa informatyczna spółek z Grupy, przy czym wszystkie te usługi były fakturowane przez Spółkę na rzecz poniżej wskazanych spółek łącznie jako opłata serwisowa. Ponadto – tylko w odniesieniu do Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris – utrzymana została natomiast usługa wynajmu ruchomości w postaci mebli oraz dzieł sztuki.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu świadczonych usług we wskazanym zakresie wyniosło 2,9 mln PLN i obejmowało:

- (a) 2,5 mln PLN z tytułu transakcji z Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris (w tym 0,1 mln PLN z tytułu wynajmu ruchomości w postaci mebli oraz dzieł sztuki);
- (b) 0,1 mln PLN z tytułu transakcji z Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris;
- (c) 0,06 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotele SPA Dr Irena Eris;
- (d) 0,07 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie;
- (e) 0,06 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój;
- (f) 0,04 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój;
- (g) 0,003 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście;
- (h) 0,003 mln PLN z tytułu transakcji z SINSKIN sp. z o.o.; oraz
- (i) 0,003 mln PLN z tytułu transakcji z Beautique sp. z o.o.

W związku z połączeniem Spółki oraz spółek Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris i Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris (które nastąpiło 1 lutego 2022 r.), w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. Spółka świadczyła na rzecz pozostałych spółek z Grupy usługi wyłącznie w zakresie: (i) koordynacji działań *Public Relations* oraz współpracy z Comité Colbert; (ii) obsługi organizacyjnej i finansowej floty samochodów; (iii) koordynacji ubezpieczeń majątkowych spółek z Grupy; oraz (iv) obsługi informatycznej i obsługi w zakresie działań rekrutacyjnych. Ponadto w związku z połączeniem Spółki oraz spółki Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris, Spółka

w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r. zawierała transakcje sprzedaży produktów kosmetycznych Spółki do Kosmetycznych Instytutów prowadzonych przez spółki hotelowe z Grupy.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu świadczonych usług we wskazanym zakresie wyniosło 3,2 mln PLN i obejmowało:

- (a) 0,1 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotele SPA Dr Irena Eris;
- (b) 1,2 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie;
- (c) 1,1 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój;
- (d) 0,7 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój;
- (e) 0,02 mln PLN z tytułu transakcji z SINSKIN sp. z o.o.; oraz
- (f) 0,02 mln PLN z tytułu transakcji z Beautique sp. z o.o.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. Spółka świadczyła na rzecz pozostałych spółek z Grupy usługi wyłącznie w zakresie: (i) koordynacji działań *Public Relations* oraz współpracy z Comité Colbert; (ii) obsługi organizacyjnej i finansowej floty samochodów; (iii) koordynacji ubezpieczeń majątkowych spółek z Grupy; (iv) obsługi informatycznej i obsługi w zakresie działań rekrutacyjnych; oraz (v) zawierała transakcje sprzedaży produktów kosmetycznych Spółki do Kosmetycznych Instytutów prowadzonych przez spółki hotelowe z Grupy.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu świadczonych usług we wskazanym zakresie wyniosło 0,75 mln PLN i obejmowało:

- (a) 0,03 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotele SPA Dr Irena Eris;
- (b) 0,2 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie;
- (c) 0,3 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój;
- (d) 0,2 mln PLN z tytułu transakcji ze Spółką Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój;
- (e) 0,01 mln PLN z tytułu transakcji z SINSKIN sp. z o.o.; oraz
- (f) 0,01 mln PLN z tytułu transakcji z Beautique sp. z o.o.

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi Spółki za wskazane okresy.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)				
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>					
od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek.....	-	-	-	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych.....	-	-	-	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Śródroczne Informacje Finansowe.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)				
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>					
wobec członków kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej z tytułu pożyczek <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	13,3
wobec członków kluczowej kadry z tytułu najmu powierzchni.....	0,009	7,2	-	-	-
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych.....</b>	<b>0,009</b>	<b>7,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,3</b>

<sup>(1)</sup> Zawiera: zadłużenie Spółki wobec Ireny Szolomickiej-Orfinger oraz Henryka Orfingera z tytułu umów pożyczek zawartych przez Spółkę z tymi osobami w latach 2012-2014, które to zadłużenie zostało finalnie spłacone w grudniu 2021 roku.

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Śródroczne Informacje Finansowe.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)				
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>					
od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek.....	0,007	-	-	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych.....	-	-	-	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych .....</b>	<b>0,007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2023 r.**	2022 r.**	2022 r.*	2021 r.*	2020 r.*
	(mln PLN)				
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>					
od członków kluczowej kadry zarządzającej z tytułu najmu powierzchni <sup>(1)</sup> .....	0,2	0,2	0,8	0,8	0,6
od pozostałych podmiotów powiązanych.....	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych..</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>

<sup>(1)</sup> Zawiera: (i) wynajem siedziska; oraz (ii) wynajem palacyku na ul. Merliniego 5 /3 w Warszawie.

\* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022. \*\* Śródroczne Informacje Finansowe.

### Umowa pożyczki zawarta pomiędzy spółką Hotele SPA Dr Irena Eris a Spółką

W dniu 8 grudnia 2022 r. spółka Hotele SPA Dr Irena Eris jako pożyczkodawca, zawarła ze Spółką, jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki, z późniejszymi zmianami, na finansowanie bieżącej działalności Spółki w kwocie 6 mln PLN. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M plus marża w wysokości 2,8%. Pożyczka zostanie spłacona do końca 2024 roku poprzez zapłatę całej kwoty pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami.

### Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. wynagrodzenie naliczone członkom Zarządu wynosiło odpowiednio 2,4 mln PLN (w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – 2,2 mln PLN oraz inne, tj. wynagrodzenie w formie akcji Spółki – 0,2 mln PLN) a członkom Rady Nadzorczej wynosiło 0,2 mln PLN.

W latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej wynosiło odpowiednio 5,5 mln PLN (w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – 4,3 mln PLN oraz inne, tj. wynagrodzenie w formie akcji Spółki – 1,2 mln PLN), 4,7 mln PLN (w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – 3,1 mln PLN oraz inne, tj. wynagrodzenie w formie akcji Spółki – 1,6 mln PLN) oraz 5,9 mln PLN (w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – 3,6 mln PLN oraz inne, tj. wynagrodzenie w formie akcji Spółki – 2,3 mln PLN).

W latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu wyniosło odpowiednio 5,0 mln PLN (w tym 1,2 mln PLN stanowiło wynagrodzenie w formie akcji Spółki), 4,3 mln PLN (w tym 1,6 mln PLN stanowiło wynagrodzenie w formie akcji Spółki) i 5,6 mln PLN (w tym 2,3 mln PLN stanowiło wynagrodzenie w formie akcji Spółki). Członkom Zarządu wynagrodzenie wypłacane jest co do zasady na podstawie zawartych przez nich umów o pracę. Wynagrodzenie w formie akcji Spółki wypłacane jest zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego (szersze informacje na temat Programu Motywacyjnego zob. punkt „Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Program motywacyjny”).

W latach zakończonych 31 grudnia 2022 r., 2021 r. i 2020 r. wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Rady Nadzorczej wyniosło odpowiednio 0,5 mln PLN, 0,4 mln PLN i 0,3 mln PLN.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie zawierała żadnych innych transakcji z członkami Zarządu ani z członkami Rady Nadzorczej, poza wyżej wymienionymi oraz ujętymi w nocie 7 Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 i nocie 4.4 Śródrocznych Informacji Finansowych.

## PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

### Prawa akcjonariuszy

Prawa związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie oraz Statut.

#### *Prawo do rozporządzania akcjami*

Zgodnie z art. 337 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Statut nie będzie przewidywał ograniczeń w zakresie zbywalności akcji nieuprzywilejowanych.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

#### *Procedura wykonywania prawa głosu i prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem*

Poniżej przedstawiono opis regulacji właściwych dla spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie z chwilą dopuszczenia co najmniej jednej akcji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia co najmniej jednej akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### *Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał*

##### Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Ponadto, w okresie, w którym choć jedna akcja będzie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 398 KSH, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

##### Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszowi lub akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

##### Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia



akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

#### Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki (art. 401 § 2 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących.

#### Zgłaszanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> § 1 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402<sup>1</sup> § 2 KSH). Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno spełniać wymogi art. 402<sup>2</sup> KSH i zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

##### Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 17 ust. 2 Statutu Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

##### Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

W myśl art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH żądanie to należy zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Ustawa o Obrocie może wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, pod warunkiem, że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed dniem Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z Ustawą o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione imienne zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Zgodnie z art. 407 § 1 KSH lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub podmiot, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

Zgodnie z art. 409 § 1 KSH, Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego. W razie ich nieobecności Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

#### Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Spółka podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> § 1 KSH udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a o udziale w Walnym Zgromadzeniu w taki sposób postanawia zwołujący to Zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia i wykonywanie osobiście lub przez

pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia. Spółka publiczna zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną, jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów (art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412<sup>2</sup> § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz Spółki nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 Statutu, na Datę Prospektu do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- (a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- (b) podział zysku lub pokrycie straty,
- (c) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- (d) zmiany Statutu Spółki,
- (e) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- (f) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- (g) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- (h) przyjęcie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do dokonania zmian porządku obrad zgodnie z przepisami KSH.

Na wniosek akcjonariusza możliwe jest usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

#### ***Wymóg kworum na Walnym Zgromadzeniu***

Na Datę Prospektu Statut nie przewiduje wymogu kworum na Walnym Zgromadzeniu.

***Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy***

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki może także żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

***Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia***

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed tym Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

***Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego***

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, następuje niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

***Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu***

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

***Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Zgodnie z KSH na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze Spółki będą stosować procedurę przewidzianą w art. 385 KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej, a akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, każda akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem wszelkich przywilejów głosowych przysługujących akcjom i ograniczeń głosowych ciążących na akcjach (wyłącznie akcje nieme pozostają w takim przypadku bez prawa głosu).

***Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki***

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

### ***Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia ww. powództw przysługuje akcjonariuszowi: (i) który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, lecz jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ewentualne powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

#### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

### ***Prawo do dywidendy***

#### *Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy*

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 2 KSH).

#### *Data powstania prawa do dywidendy*

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Dniem dywidendy jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (art. 348 § 2 KSH). Zgodnie z art. 348 § 4 KSH zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

§ 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, nakłada na spółki publiczne obowiązek niezwłocznego przekazania GPW informacji o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacji o: (i) wysokości dywidendy; (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy; (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję; (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy; oraz (v) dniu wypłaty dywidendy. Wraz z tymi informacjami spółka publiczna obowiązana jest przekazać GPW uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Podobny obowiązek w stosunku do KDPW nakłada § 121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym spółka publiczna ma obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach (§ 122 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Uczestnicy, dla których Krajowy Depozyt prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego (§ 125 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza akcji Spółki prowadzony przez bank lub dom maklerski.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.

#### *Termin przedawnienia prawa do dywidendy*

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie sześciu lat, jednakże koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

#### *Wysokość dywidendy*

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem Spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji (art. 347 § 2 KSH).

#### *Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy*

Zgodnie z art. 349 § 1 KSH wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jest dopuszczalna jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

#### ***Prawa związane z likwidacją Spółki***

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Zgodnie natomiast z art. 474 § 1 KSH podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki.

**Prawo poboru**

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółka lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółka celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

**Umorzenie akcji**

Art. 359 KSH przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej (dobrowolnego lub przymusowego), o ile przewiduje to statut takiej spółki. Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji (art. 360 § 1 KSH). Spółka, może nabyć akcje własne w celu ich umorzenia.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzane akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

**Zamiana akcji**

Art. 334 § 2 KSH, przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Statutu zamiana akcji imiennych serii A oraz serii B na akcje na okaziciela wymaga uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, udzielonej w formie uchwały objętej pisemnym protokołem (pod rygorem nieważności), za podjęciem której głosowało co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej w obecności wszystkich jej członków.

**Przymusowy wykup i odkup akcji**

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego” oraz „—Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego”.

**Rewident do spraw szczególnych**

W okresie w którym, Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może

podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze Spółki mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinien udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie).

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie).

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

### **Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki**

#### ***Przepisy Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji***

W związku z sytuacją wywołaną pandemią COVID-19 przyjęte zostały tymczasowe regulacje określające zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad określoną grupą przedsiębiorstw z siedzibą na terytorium Polski. Przedmiotowe regulacje zostały



przyjęte w ramach nowelizacji Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji wprowadzonej ustawą z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, jako art. 12a-12k („**Tymczasowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji**”). Tymczasowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji weszły w życie z dniem 24 lipca 2020 r. i utracą moc z upływem 60 miesięcy od ich wejścia w życie.

Tymczasowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji wprowadziły: (i) zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa (w tym poprzez nabycie pośrednie) lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu Tymczasowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji przez podmiot, który nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD (w przypadku osób fizycznych) lub w przypadku osób innych niż osoby fizyczne – nie posiada od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD („**Inwestor Zewnętrzny**”); oraz (ii) sankcje za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów Tymczasowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji.

Podmiotami objętymi ochroną w rozumieniu Tymczasowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji są wszyscy przedsiębiorcy z siedzibą na terytorium Polski: (i) będący spółkami publicznymi, (ii) posiadający mienie będące infrastrukturą krytyczną, (iii) prowadzący działalność gospodarczą w sektorach wskazanych w Ustawie o Kontroli Niektórych Inwestycji, w tym m.in. w zakresie działalności związanej z produkcją urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych jak i w zakresie działalności związanej z produkcją chemikaliów, nawozów oraz wyrobów chemicznych (a jako takie mogą być kwalifikowane produkty kosmetyczne); lub (iv) opracowujący lub modyfikujący określone w Ustawie o Kontroli Niektórych Inwestycji rodzaje oprogramowania („**Podmiot Objęty Tymczasową Ochroną**”). Z uwagi na prowadzoną działalność Spółka może kwalifikować się jako Podmiot Objęty Tymczasową Ochroną. Po Dopuszczeniu, Spółka będzie Podmiotem Objętym Tymczasową Ochroną również z uwagi na swój status spółki publicznej.

Tymczasowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji nakładają obowiązek złożenia zawiadomienia do Prezesa UOKiK o zamiarze nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad Podmiotem Objętym Tymczasową Ochroną przez Inwestora Zewnętrznego. Prezes UOKiK może wydać decyzję o sprzeciwie: (i) wobec transakcji, w związku z którą istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) w przypadku nieuzupełnienia dokumentacji lub nieprzedstawienia wyjaśnień, których zażąda organ w trakcie postępowania; (iii) w przypadku braku możliwości ustalenia czy nabywca posiada obywatelstwo lub siedzibę w państwie członkowskim UE, EOG lub OECD; a także (iv) w przypadku gdy transakcja może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie UE. Tymczasowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji przyznają również prawo Prezesowi UOKiK do wszczęcia postępowania sprawdzającego z urzędu, gdy poweźmie on wiedzę o tym, że doszło do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji, które podlegają obowiązkowi notyfikacyjnemu lub gdy jest przypuszczenie, że doszło do obejścia prawa.

Wyłączone spod Tymczasowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji są przypadki nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad przedsiębiorcami, których przychód ze sprzedaży i usług w Polsce w każdym z poprzednich dwóch lat obrotowych wyniósł nie więcej niż 10 mln EUR.

### ***Przepisy Ustawy o Ofercie***

Ustawa o Ofercie zawiera przepisy, które będą mieć zastosowanie do przejęć Spółki od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, w tym przepisy dotyczące obowiązku do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w Spółce. Szczegółowy opis regulacji dotyczących obowiązków związanych z ogłoszeniem wezwań został przedstawiony w rozdziale „*Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej*”.

### ***Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów***

Zgodnie Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym (lub więcej) przedsiębiorcą wymaga zgłoszenia Prezesowi UOKiK oraz uzyskania jego zgody (bezwarunkowej, bądź też warunkowej) w przypadku transakcji spełniających określone Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wymogi odnośnie obrotów uzyskiwanych przez uczestników koncentracji. Szczegółowy opis regulacji Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów został przedstawiony w rozdziale „*Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i*

*zbywaniem akcji—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych”.*

## REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.*

### Podstawowe regulacje

Z uwagi na to, że Akcje Oferowane będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym (ryнку oficjalnych notowań giełdowych) GPW, obrót Akcjami Oferowanymi będzie podlegać polskim regulacjom dotyczącym obrotu papierami wartościowymi oraz regulacjom GPW i KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie oraz Ustawa o Obrocie.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszły w życie: (i) Rozporządzenie Prospektowe, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE określające wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umiejscowionym lub działającym w Państwie Członkowskim; (ii) Rozporządzenie Delegowane doprecyzujące wymogi dotyczące weryfikacji, przeglądu, zatwierdzenia i składania uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego i wszelkich dokonanych w nim zmian, wymogi dotyczące formatu prospektu, prospektu podstawowego oraz ostatecznych warunków, konkretnych informacji, które mają być zawarte w prospekcie, informacji minimalnych, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, ograniczonych informacji, które mają być ujęte w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych, ograniczonej treści, ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, ograniczonej treści i ujednoliconego formatu specjalnego podsumowania oraz procedur weryfikacji i zatwierdzania prospektów; oraz (iii) Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 dotyczące ujawnień kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, ich układu oraz dostosowania informacji finansowych w celu uwzględnienia różnych rodzajów emitentów i papierów wartościowych.

### Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kожарzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi między innymi: (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji; oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Jeżeli GPW zawiesiła lub wykluczyła z obrotu na rynku instrument finansowy, niezwłocznie odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu na rynku regulowanym powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu bazowego instrumentu finansowego.

Ponadto, Zarząd GPW może czasowo zawiesić lub ograniczyć obrót instrumentami finansowymi w przypadku znacznego wahanía cen tych instrumentów finansowych na rynku prowadzonym przez GPW lub na rynku powiązanym, na okres nie dłuższy niż miesiąc, oraz, w przypadkach i na zasadach określonych w Regulaminie GPW, w szczególności gdy jest to niezbędne do zachowania stabilności rynku, może unieważnić, zmienić lub skorygować dowolną transakcję. W takim przypadku GPW powinna zapewnić odpowiedni sposób wyznaczania parametrów zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, który uwzględni płynność różnych kategorii i podkategorii aktywów, charakter modelu rynku i rodzaje uczestników, oraz zapewnia uniknięcie poważnych zakłóceń prawidłowego zawierania transakcji i przekazać KNF informacje o parametrach zawieszania obrotu określonymi instrumentami finansowymi oraz istotnych zmianach tych parametrów w terminie 3 dni roboczych od dnia ich wprowadzenia.

Na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. W żądaniu zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF 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 zawieszenia. W takich przypadkach KNF może również zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych przypadkach, tj. (i) na wniosek emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, a także gdy (iii) emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30-17.05. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może na czas określony zmienić dni lub godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań. Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Regulamin GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia, stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu; (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie; (iii) minimalizacji różnicy między kursem określonym a kursem odniesienia, a w systemie animatora rynku – między kursem określonym a połową sumy limitów cen stanowiących górne i dolne ograniczenie wahań kursów w tym systemie.

Zgodnie z powyższymi zasadami (z zastrzeżeniem systemu animatora rynku) wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Co do zasady limity wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji i 15 punktów procentowych w przypadku obligacji. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalną wartość transakcji pakietowej obowiązującą w okresie kolejnych dwunastu miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, Zarząd GPW określa corocznie w ostatnim dniu sesyjnym marca tego roku.

Zgodnie z uchwałą nr 340/2023 Zarządu GPW z dnia 18 kwietnia 2023 r. w sprawie określenia minimalnej wartości transakcji pakietowych dla akcji notowanych na Głównym Rynku GPW, minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wynosi na Datę Prospektu dla większości spółek notowanych na GPW – 75.000 PLN.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40%, przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu.

Kurs akcji notowanych na giełdzie określany jest w złotych z dokładnością do jednej dziesięciotysięcznej części danej waluty, z zastrzeżeniem, że nie może być on niższy niż jeden grosz, a w przypadku określania kursu danego instrumentu w walucie innej niż złoty – niższy niż jedna setna części tej waluty. Zarząd GPW, na podstawie średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji oraz ceny w zleceniu, określa minimalną wielkość zmiany ceny (krok notowań) dla poszczególnych akcji najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym marca danego roku kalendarzowego, który co do zasady obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy. Minimalna wielkość zmiany ceny, w zależności od powyższych parametrów wynosi od 0,0001 PLN do 500,00 PLN.

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW\_CCP, rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na obciążeniu lub uznaniu konta depozytowego, rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń, uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zob. „—*Dematerializacja*” poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być między innymi domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw z papierów wartościowych następuje w dwa dni robocze po zawarciu transakcji, tj. zgodnie z cyklem rozrachunkowym „T+2”. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą muszą posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonych przez NBP tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, w tym Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) oraz umowami zawartymi przez KDPW\_CCP z GPW oraz KDPW, KDPW\_CCP jest obowiązana przeprowadzić na

podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **Dematerializacja**

Dematerializacja papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej; lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji mogą nie podlegać papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, w każdym wypadku wyłącznie, jeżeli tak postanowi emitent i jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji.

W przypadku akcji zarejestrowanych w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328<sup>1</sup> § 1 KSH, zapisy w tym rejestrze uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych i przestają się do nich stosować przepisy KSH dotyczące rejestru akcjonariuszy z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku – na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie rachunku pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

### **Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego**

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli zostały spełnione następujące warunki: (i) walne zgromadzenie większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) umieszczono w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawę podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, w trybie określonym w art. 400 § 1 KSH, tj. na żądania akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) akcjonariusz lub akcjonariusze

żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały uprzednio ogłosił/ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu zorganizowanego mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa powyżej, jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu, występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

W decyzji udzielającej zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym. Z chwilą wycofania lub wykluczenia akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 328<sup>11</sup> KSH.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa powyżej, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. KDPW może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w drodze jednostronnego oświadczenia woli złożonego spółce.

Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie wskazanym decyzją KNF o takim wycofaniu lub wykluczeniu. GPW niezwłocznie informuje KDPW o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym. KDPW wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Emitenta wniosku o rozwiązanie umowy o rejestrację akcji w depozycie. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych.

W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, uczestnicy KDPW, przekazują spółce, w terminie wskazanym przez KDPW, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie.

Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym w trybie i na warunkach określonych powyżej wymaga: (i) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w inną spółkę niż spółka akcyjna; (ii) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku, gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

## **Manipulacja**

Rozporządzenie MAR zabrania każdej osobie dokonywania lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, którą jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
  - chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny” jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Jeżeli osoba, która dopuszcza się manipulacji w rozumieniu Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, Rozporządzenie MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR manipulacji na rynku podlegać mogą, poza instrumentami finansowymi, również powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji.

Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE, przy czym w zakresie regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wskazanych w Rozporządzeniu MAR Państwa Członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych.

Ustawa o Obrocie ustanawia sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo zastosowania obu tych kar łącznie za dokonanie manipulacji.

Ustawa o Obrocie przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo do 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty za sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, lub za niezachowanie należytej staranności przy dokonywaniu tych czynności lub niezapewnienie rzetelności sporządzanych rekomendacji albo nieujawnienie swojego interesu i konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń w zakresie rekomendacji inwestycyjnych zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie przewiduje karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN, lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN.

### **Informacje poufne**

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.



Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR emitent jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent zapewnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz w stosownych przypadkach w urzędowo ustanowionym systemie. Emitent nie może łączyć podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej z reklamowaniem własnej działalności. Emitent zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku gdy emitent opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej, informuje on KNF o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w niniejszym ustępie natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej.

Emitenci lub osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz:

- sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych);
- niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych;
- przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych KNF na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Ustawa o Obrocie i Ustawa o Ofercie przewidują sankcje karne i administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- bezprawnego ujawnienia, wykorzystywania, rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, za które sąd może wymierzyć kary: (i) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za bezprawne ujawnienie informacji poufnej; (ii) grzywny do 5 mln PLN albo karę pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 za wykorzystanie informacji poufnej; (iii) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za udzielenie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, za które KNF może nałożyć sankcje administracyjne w postaci: (i) wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) administracyjnej kary pieniężnej do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN; albo (iii) kary pieniężnej do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty w przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty takiej korzyści lub straty zamiast sankcji wymienionych w punktach (i) i (ii) powyżej.

### ***Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR w trakcie okresu zamkniętego osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych.

Okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku obrotowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Na każdego kto wbrew zakazowi w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Na wszystkie osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, które nie wykonały lub nienależycie wykonały obowiązek powiadamiania emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2.072.800 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4.145.600 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia szeregu przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w Ustawie o Obrocie KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych, dokonywania transakcji w czasie okresu zamkniętego wbrew zakazowi, zawiadamiania o transakcjach przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub obowiązków związanych z listami osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę wyżej wymienionych przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji. W przypadku stwierdzenia naruszenia wymienionych wyżej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie przez osobę fizyczną, KNF może zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki związane z listą osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. W przypadku naruszenia tych obowiązków KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku, gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 5 kwietnia 2016 r., str. 1 ze zm.), KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

## **Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie**

### ***Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo

- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej: (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia do KNF oraz spółki publicznej nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa powyżej, KNF może (i) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN w przypadku innych podmiotów niż osoby fizyczne; albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast sankcji wymienionych w punkcie (i) powyżej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło m.in. z naruszeniem wskazanego powyżej obowiązku dokonania zawiadomienia.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

## *Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej*

### *Wezwanie dobrowolne*

Zgodnie z art. 72a Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego.

Ponadto Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, zostanie:

- podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;
- zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należąca do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;
- zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

Wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku (nie dotyczy to przypadku ogłoszenia wezwania pod warunkiem udzielenia zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzielenia zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania lub niezgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania przez właściwy organ).

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

### *Wezwanie obowiązkowe*

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Obowiązkowe**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

#### *Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania*

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punkcie „—Wezwanie obowiązkowe”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

#### *Zasady ogłaszania wezwań*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, nie później niż w terminie 24 godzin po przekazaniu KNF powyższego zawiadomienia, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania agencjom informacyjnym informację zawierającą: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko, (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie, (iii) dane podmiotu pośredniczącego, (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu powyższych informacji przez jedną z agencji informacyjnych, podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w

żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach, KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie:

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia wezwania, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania, wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom w sposób zwyczajowo przyjęty w spółce. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez wzywającego w treści wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów wzywającego wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.

#### *Cena akcji proponowana w wezwaniu*

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, posiadające akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub rzecz podmiotu obowiązane do ogłoszenia wezwania lub podmioty będące stronami porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona dla akcji spółki będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

W opisanych powyżej przypadkach wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

### **Sanckje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie**

Akcionariusz obowiązany do ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie (patrz punkt „—*Wezwanie obowiązkowe*”), do dnia jego ogłoszenia lub do dnia, w którym jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, w której przekroczył określony w tym przepisie próg ogólnej liczby głosów, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50%, nie może bezpośrednio lub pośrednio nabywać akcji tej spółki.

Akcionariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Akcionariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 1 (patrz punkt „—*Wezwanie obowiązkowe*”) Ustawy o Ofercie oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 (patrz punkt „—*Wezwanie obowiązkowe*”) Ustawy o Ofercie nie mogą wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykonają w terminie obowiązki określone w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie lub zajdzie zdarzenie, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie 1 (patrz punkt „—*Wezwanie obowiązkowe*”). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 3, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Akcionariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79-79b Ustawy o Ofercie (patrz punkt „—*Cena akcji proponowana w wezwaniu*”).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g ust. 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77g ust. 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a



zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto, na każdego, kto: (i) nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie; (ii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie; (iii) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie; (iv) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie; (v) nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie; (vi) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72a, art. 73 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a, 3b lub art. 79a Ustawy o Ofercie; (vii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN.

### ***Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych***

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

- (a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- (b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (c) alternatywnej spółce inwestycyjnej (ASI) – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (d) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- (e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- (f) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- (g) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- (h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie;

- (i) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Ponadto, obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w punkcie h) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (iii) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa; oraz (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt. h) powyżej wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie. Powyższego przepisu nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem, że: (i) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; oraz (ii) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. W przypadku instrumentów finansowych wskazanych powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

#### ***Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

### ***Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego***

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

### ***Przymusowy odkup akcji w przypadku wykluczenia akcji z obrotu***

Jeżeli akcje spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym z uwagi na nałożenie przez KNF sankcji administracyjnych na (i) emitenta; (ii) oferującego; lub (iii) podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta, na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 Ustawy o Ofercie albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie, akcjonariusz tej spółki posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu; lub (ii) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie; (iii) podjęcia przez GPW decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, może żądać odkupu posiadanych przez niego na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. Taki akcjonariusz powinien złożyć spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie trzech miesięcy od dnia wykluczenia akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wykluczyła lub żądała wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę.

W takim przypadku spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po trzech miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 KSH stosuje się odpowiednio.

Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji w związku z ich wykluczeniem z obrotu.

Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

## **Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych**

### ***Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikające z KSH***

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (i) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (ii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iv) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej); (v) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (vi) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

### ***Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych***

#### *Regulacje UE*

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom unijnym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze unijnym”. Koncentracja ma „wymiar unijny”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR;

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek koncentracja ma wymiar unijny również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, w przypadku, w którym wspólne przedsiębiorstwo pozostawać będzie pod wspólną kontrolą co najmniej dwóch wspólników. Koncentracje o wymiarze unijnym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszane do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

Komisja Europejska w formie decyzji może m.in. nałożyć na przedsiębiorstwo grzywnę w wysokości nie większej niż 10% obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, jeśli przedsiębiorstwo to, umyślnie lub nieumyślnie nie zgłasza koncentracji przed jej dokonaniem lub dokonuje koncentracji z naruszeniem określonych przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. W przypadku, gdy Komisja Europejska stwierdzi, że koncentracja została już dokonana i że została ona uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub że została ona dokonana z naruszeniem określonych w załączonych do decyzji warunków, Komisja Europejska może:

- wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów/akcji lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu;
- nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

#### *Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów*

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub

- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKIK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKIK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKIK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKIK decyzji w sprawie

wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeśli przedsiębiorca ten, dokonał choćby nieumyślnie koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK. Prezes UOKiK może również nałożyć karę pieniężną na osobę zarządzającą w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta (umyślnie albo nieumyślnie) nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Ponadto, w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, bądź oparcia decyzji na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków zgody na dokonanie koncentracji, Prezes UOKiK może uchylić decyzję (jeśli została wydana), a w przypadkach gdy koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

## WARUNKI OFERTY

### Podstawowe warunki i parametry Oferty

W ramach Oferty Spółka wraz z Oferującymi oferują łącznie nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 12.530.505 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN Spółki, w tym:

- nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 11.000.000 nowych akcji serii E Spółki („**Akcje Nowej Emisji**”),
- nie więcej niż łącznie 1.530.505 istniejących akcji Spółki, w tym nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C1, nie więcej niż 121.300 istniejących akcji serii C2 oraz nie więcej niż 1.287.905 istniejących akcji serii D („**Akcje Sprzedawane**”) (Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane łącznie dalej jako „**Akcje Oferowane**”).

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są: (i) Paweł Orfinger oferujący nie więcej niż 931.128 istniejących akcji Spółki, (ii) Krzysztof Orfinger oferujący nie więcej niż 356.777 istniejących akcji Spółki, oraz (iii) Ireneusz Sudnik oferujący nie więcej niż 242.600 istniejących akcji Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące Oferujących, znajdują się w rozdziale „*Znaczeni akcjonariusze i Oferujący*”.

Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą podjąć decyzję o ustaleniu mniejszej niż maksymalna liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących. W takim przypadku liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących będzie mniejsza w stosunku do maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących.

Akcje Nowej Emisji zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2023 r. (dalej jako „**Uchwała Emisyjna**”). Na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd upoważniony jest do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 11.000.000 Akcji Nowej Emisji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Nowej Emisji w całości, co nie wyklucza możliwości udziału w Ofercie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki na zasadach ogólnych. W stosunku do Akcji Oferowanych nie występuje ustawowe lub statutowe prawo pierwokupu.

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 140 mln PLN. Ostateczna kwota wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (jeśli Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji) oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez Inwestorów, a Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 26,84% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 21,69% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym udział Akcji Sprzedawanych wynosić będzie 3,28% kapitału zakładowego oraz 2,65% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a udział Akcji Nowej Emisji wynosić będzie 23,57% kapitału zakładowego oraz 19,04% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „*Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty*”).

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem. Jednocześnie wraz z Ofertą Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Oferta nie podlega umowie o gwarancję emisji.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych



oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

### Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Indywidualnych;
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji zarówno Inwestorom Indywidualnym, jak również Inwestorom Instytucjonalnym, natomiast Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym. Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie przydzielone około 10% wszystkich Akcji Oferowanych, a Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przydzielone około 90% wszystkich Akcji Oferowanych.

Przeprowadzający Ofertę nie przewidują preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych kategorii Inwestorów lub określonych grup powiązanych (w tym programów dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdujących się w punkcie „—*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”.

Według wiedzy Spółki na Datę Prospektu znaczni akcjonariusze lub członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty poza następującymi członkami Rady Nadzorczej: (i) Krzysztofem Wolskim, (ii) Małgorzatą Starczewską-Krzysztosek, (iii) Czesławem Grzesiakiem, (iv) Jeremim Mordasewiczem.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia, odwołania i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane wynikających z któregośkolwiek z tych zdarzeń znajdują się w punkcie „—*Zawieszenie Oferty, odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej.

Z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzony w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. zakazane jest zbywanie przez Spółkę akcji:

- jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, oraz
- jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi,

przy czym, ograniczeń tych nie stosuje się do obywateli państwa członkowskiego i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany według czasu warszawskiego).

19 czerwca 2023 r.	publikacja Prospektu wraz z Ceną Maksymalną
20 – 27 czerwca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 27 czerwca 2023 r. do godz. 11:59)
20 czerwca 2023 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych

27 czerwca 2023 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
27 czerwca 2023 r.	ustalenie i opublikowanie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów
28 czerwca – 3 lipca 2023 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
4 lipca 2023 r.	ewentualne przyjmowanie zapisów składanych przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżera Oferty
5 lipca 2023 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”), zamknięcie Oferty
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji („PDA”) na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	przewidywany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji (akcje po PDA) na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych

Ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Nowej Emisji, a tym samym liczba oferowanych Akcji Nowej Emisji: (i) zostanie ustalona przez Zarząd w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z § 1 ust. 7 Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 11.000.000 Akcji Nowej Emisji. Informacja o skorzystaniu albo nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w poprzednim zdaniu wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych oferowanych w każdej z transz, tj. w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki i Oferujących. Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana przez Spółkę w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Niezależnie od powyższego, jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu wskazując nowy okres składania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych. Taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). W przypadku publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do wycofania złożonych przez nich zapisów zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Spółka i Oferujący określą również, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych tracą czy też zachowują ważność.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tym zakresie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani jej zawieszenie.

### **Zawieszenie Oferty, odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

#### **Zawieszenie**

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji Zarząd oraz Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty w chwili zawieszania Oferty i bez podawania przyczyn. Spółka oraz Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, Zarząd oraz Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów, ustalając, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, nowy harmonogram Oferty w chwili zawieszania Oferty lub w późniejszym terminie.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych, w tym, m.in., powody odwołania Oferty wymienione w punkcie „—*Odstąpienie i odwołanie Oferty (wycofanie z Oferty)*” poniżej.

Informacja o zawieszeniu Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu (po jego zatwierdzeniu przez KNF) w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszania Oferty. W przypadku Inwestorów Indywidualnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w jednym z punktów obsługi klienta („**POK**”) tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego. Lista POK-ów zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.drirenaeris.com](http://www.drirenaeris.com)) oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Menedżera Oferty, w ramach strony głównej ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)). W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w siedzibie Menedżera Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność. Decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, natomiast informacja dotycząca ponownego przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zawieszenie lub podjęcie Oferty przez Spółkę oraz Oferujących skutkuje odpowiednio zawieszeniem lub podjęciem Oferty zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji nie jest

możliwe. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie jest możliwe.

### ***Odstąpienie i odwołanie Oferty (wycofanie z Oferty)***

Możliwe jest samodzielne odstąpienie lub odwołanie Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Menedżera Oferty. W przypadku odstąpienia lub odwołania Oferty przez Spółkę Oferujący nie będą przeprowadzać Oferty i odstąpią od Oferty.

Możliwe jest łączne odstąpienie od Oferty przez wszystkich Oferujących w zakresie Akcji Sprzedawanych, przy uwzględnieniu rekomendacji Menedżera Oferty. Nie jest możliwe odstąpienie od Oferty samodzielnie przez jednego z Oferujących. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji, która może być kontynuowana przez Spółkę.

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych, decyzja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę może zostać podjęta bez podania przyczyn, co skutkować będzie skutecznym odwołaniem Oferty. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Podobnie do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych decyzja o odstąpieniu od Oferty łącznie przez wszystkich Oferujących może zostać podjęta bez podania przyczyn. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych, ale nie później niż do dnia publikacji Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, odwołanie lub odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należą w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. epidemie, w tym nasilenie pandemii wirusa COVID-19, wprowadzenie stanu wyjątkowego, stanu klęski żywiołowej, stanu wojennego, zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy oraz powodzie); (ii) nagle i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wyrzucić istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych lub ceny za Akcję Oferowaną; (vi) niewystarczająca, zdaniem Menedżera Oferty, prognozowana liczba Akcji Nowej Emisji w obrocie na GPW, niezapewniająca odpowiedniej płynności Akcji Dopuszczanych; lub (vii) niekorzystna sytuacja na rynku finansowym.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy Spółka odwoła Ofertę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących, odpowiednia informacja o odwołaniu Oferty Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy od Oferty odstąpią Oferujący przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę, odpowiednia informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Sprzedawanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku odwołania Oferty przez Spółkę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, a wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione. Dokonane na ich poczet wpłaty od Inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty.

Odstąpienie od Oferty przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

W okresie następującym po ustaleniu Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych do Dnia Przydziału odwołanie lub odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, a decyzja o odwołaniu Oferty przez Spółkę lub odstąpieniu od Oferty przez Oferujących może zostać podjęta odpowiednio (i) przez Spółkę jedynie w porozumieniu z Menedżerem Oferty, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (w takim przypadku Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu), albo (ii) przez Oferujących, co wobec kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani odwołanie Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Spółka, Oferujący ani Menedżer Oferty nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody (w tym, m.in., straty lub utracone korzyści) poniesione przez strony trzecie (w tym Inwestorów) lub podmioty z nimi powiązane, w związku z zawieszeniem, odwołaniem, odstąpieniem lub modyfikacją Oferty.

### **Cena Maksymalna**

Spółka, Oferujący i Menedżer Oferty ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”), która wynosi 12,80 PLN.

### **Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

W procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zaproszonych przez Menedżer Oferty, tacy Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu wskazujące liczbę Akcji Oferowanych, jaką są skłonni nabyć oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić za wskazaną liczbę Akcji Oferowanych. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu. Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty mogą ustalić orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulegać zmianom.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (łącznie „**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**”) zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowie zawartej pomiędzy Emitentem, Menedżerem Oferty oraz Oferującymi.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie taka sama.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

W przypadku, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna, Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie równa Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna, cena emisyjna Akcji Nowej Emisji (równa cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych) w ramach tej transzy będzie wyższa niż cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF

oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Menedżera Oferty lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji. Na takich samych zasadach, jak opisane powyżej, będą zwracane środki pieniężne stanowiące nadpłatę powstałą w sytuacji, gdy Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonywali wpłat na Akcje Nowej Emisji.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone w złotych.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Menedżerem Oferty, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie („**Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych**”), w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Emitentem, Menedżerem Oferty oraz Oferującymi. Ponadto, Spółka, Oferujący i Menedżer Oferty ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 10% Akcji Oferowanych.

Spółka albo Oferujący, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, mogą zdecydować o określeniu ostatecznej liczby, odpowiednio, Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie, jako niższej niż maksymalna liczba odpowiednio Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym, jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 11.000.000 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. W związku z powyższym zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby Akcji Oferowanych niż liczba wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje konieczność dokonania redukcji zapisów.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (tj. Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) przez Spółkę i Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **Zasady składania zapisów**

#### **Informacje ogólne**

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą Inwestorów składających takie zapisy do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w przypadku Akcji Sprzedawanych) lub do dnia odwołania Oferty na zasadach określonych w Prospekcie.

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem suplementu, może wycofać złożony zapis na podstawie art. 23 ust. 2

Rozporządzenia Prospektowego, składając w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Menedżera Oferty, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do publicznej wiadomości, o ile nie zostanie ustalony inny termin.

Oświadczenie, o którym mowa powyżej, będzie można złożyć na formularzach dostępnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis lub z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji, określonych w umowach pomiędzy Inwestorem a firmą inwestycyjną oraz stosownych regulaminach firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora.

Prawo do wycofania złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnym błędem lub istotną niedokładnością w treści Prospektu, które wystąpiły lub zostały zauważone przez Spółkę lub Oferujących po zakończeniu okresu subskrypcji Akcji Oferowanych odpowiednio przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych).

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym Rozporządzeniem RODO (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Menedżera Oferty przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Menedżera Oferty, Spółki i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi Inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do Dnia Przydziału. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odwołania Oferty przez Spółkę, a w konsekwencji przez Oferujących. W przypadku odstąpienia od Oferty wyłącznie przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę Inwestor pozostaje związany zapisem.

W momencie składania zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Alokacja praw wynikających ze złożonych zapisów na Akcje Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonana z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, a przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi przez Emitenta. Inwestor Indywidualny zainteresowany subskrypcją Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego (zgodnie z definicją poniżej). Osoby nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Przed złożeniem zapisu na Akcje Nowej Emisji Inwestor niebędący klientem Menedżera Oferty lub firmy inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującej zapisy zobowiązany będzie, przed złożeniem zapisu, do zawarcia odpowiednio z Menedżerem Oferty, albo z firmą inwestycyjną będącą Członkiem Konsorcjum Detalicznego, umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie. W przypadku, gdy rachunek prowadzony

jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych POK-ach Menedżera Oferty, a także w punktach przyjmujących zapisy firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Nowej Emisji (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”, a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Menedżera Oferty, w których przyjmowane będą zapisy oraz szczegółowa lista punktów przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego, zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.\[.\]drirenaeris\[.\]com](http://www.[.]drirenaeris[.]com)) oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Menedżera Oferty, w ramach strony głównej ([www.\[.\]trigon\[.\]pl](http://www.[.]trigon[.]pl)).

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Menedżera Oferty oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Menedżer Oferty lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa pojedynczy zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza od 100 oraz większa niż 200.000. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 200.000 będzie traktowany jak zapis na 200.000 Akcji Nowej Emisji.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

Zapisy na Akcje Nowej Emisji złożone przez Inwestorów Indywidualnych stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez firmę inwestycyjną odpowiednich zleceń kupna i wprowadzenia ich do systemu informatycznego GPW. Za poprawność ww. zleceń wystawianych w ramach realizacji alokacji Akcji Nowej Emisji z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW odpowiadają firmy inwestycyjne przyjmujące Zapisy. Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Menedżerem Oferty, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Menedżera Oferty.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Menedżera Oferty na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Menedżera Oferty. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora Instytucjonalnego. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Menedżerem Oferty.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego



zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego).

Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

### **Zasady płatności za Akcje Oferowane**

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Nowej Emisji musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych Inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską w chwili składania zapisu zostanie zablokowana na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu.

#### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

### **Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane**

#### ***Informacje ogólne***

Decyzje o: (i) liczbie i kategorii Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom Inwestorów; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym

będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, Oferujących i Menedżera Oferty na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Emitentem, Menedżerem Oferty oraz Oferującymi, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z §16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po konsultacji z Menedżerem Oferty, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami; (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

Informację dotyczącą liczby i kategorii przydzielonych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi każdy Inwestor będzie mógł uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie „—Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Alokacja praw wynikających ze złożonych zapisów na Akcje Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonana z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, a przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi przez Emitenta zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Indywidualni”.

Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Jeżeli liczba Akcji Nowej Emisji, na które dokonali zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Inwestorom Indywidualnym nie będą przyznawane ułamkowe części Akcji Nowej Emisji. Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW, poprzez zastosowanie standardowego algorytmu przydziału wykorzystywanego w ramach alokacji akcji w trybie publicznej oferty za pośrednictwem systemu informatycznego GPW. Ułamkowe części Akcji Nowej Emisji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej a pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Nowej Emisji. W przypadku zapisów na równą liczbę Akcji Nowej Emisji o przydziale zdecyduje losowanie. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału. Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Nowej Emisji proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Menedżera Oferty lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji. Na takich samych zasadach, jak opisane powyżej, będą zwracane środki pieniężne stanowiące nadpłatę powstałą w sytuacji, gdy Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonali wpłat na Akcje Nowej Emisji.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Nowej Emisji oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Nowej Emisji.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—*Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Instytucjonalni*”. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Nowej Emisji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane przez Menedżera Oferty do Inwestorów Instytucjonalnych zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni wycofali się ze złożonych zapisów zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni: (i) wycofali się ze złożonego zapisu zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego; (ii) nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie; lub (iii) nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki w porozumieniu z Oferującymi takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zawiadomienia o przydzieleniu Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przekazane przez Menedżera Oferty, w imieniu Emitenta.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

### **Rozliczenie Oferty**

Menedżer Oferty wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów.

W wyniku przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji uprawniające do Akcji Nowej Emisji.

W przypadku Inwestorów Indywidualnych zapisanie Praw do Akcji uprawniających do Nowych Akcji nastąpi na rachunki papierów wartościowych z którego nastąpiły zapisy na Akcje Nowej Emisji.

W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych zapisanie Praw do Akcji uprawniających do Nowych Akcji oraz zapisanie Akcje Sprzedawanych nastąpi na rachunki wskazane w dyspozycji deponowania, stanowiącej integralną część formularza zapisu. Zapisy te nastąpią pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe.

Alokacja praw wynikających ze złożonych zapisów na Akcje Nowej Emisji (Prawa Nowej Emisji, czyli PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, a rozliczenie alokacji nastąpi w tym samym dniu.

Niewzłocznie po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji Oferowanych i po podjęciu uprzednio odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Z kolei Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym uprzednio alokowano PNE w terminie do 3 dni od otrzymania przez KDPW uchwały zarządu GPW w sprawie dopuszczenia Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora niezbędnych danych.

Menedżer Oferty nie ponosi odpowiedzialności za brak zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji.

### **Niedojście Oferty do skutku**

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty oraz odwołania Oferty opisanymi w punkcie „—Zawieszenie Oferty, odwołanie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie i odwołanie Oferty (wycofanie z Oferty)”, Oferta nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo; lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zarząd jest zobowiązany złożyć w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wnioski o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie wniosku przez Zarząd, w tym niezłożenie powyższego oświadczenia spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji a tym samym niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku.

Ponadto, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie Akcji Oferowanych (w tym emisji Akcji Nowej Emisji), informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany według zasad określonych w KSH.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW.

Z zastrzeżeniem ostatniego akapitu niniejszego punktu, kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, a Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone także Inwestorom Instytucjonalnym, wówczas Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy Instytucjonalni obejmą Prawa do Akcji po różnych cenach. Ze względu na to, że od pierwszego dnia notowania Praw do Akcji na GPW Prawa do Akcji objęte przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będą swobodnie zbywalne, na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW nie będzie istniała możliwość ustalenia, które Prawa do Akcji zostały objęte przez określoną kategorię Inwestorów. W konsekwencji w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW kwota zwracana właścicielom Praw do Akcji (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych właściciela Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, wówczas Inwestorzy Indywidualni będący właścicielami Praw do Akcji otrzymają zwrot wpłat w wysokości wyższej niż wpłaty, które faktycznie zostaną przez nich dokonane na Akcje Nowej Emisji.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Wyrejestrowanie Praw do Akcji z KDPW następuje na wniosek Emitenta.

### **Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych**

Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW\_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

### **Notowanie akcji**

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie, wszystkich Akcji Dopuszczanych (w tym wszystkich Akcji Sprzedawanych i nie więcej niż 11.000.000 nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji) oraz nie więcej niż 11.000.000 praw do nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. W tym zakresie niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o Akcje Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji, na których będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach właścicieli Praw do Akcji zostanie zapisana jedna Akcja Nowej Emisji, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich

obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN, którym oznaczone zostaną Akcje Istniejące.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW Spółka będzie wnioskować o ich dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW, przy czym w takim przypadku Spółka będzie wnioskować o wprowadzenie w pierwszej kolejności jedynie Praw do Akcji do obrotu giełdowego na rynku równoległym, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji i wprowadzeniem do obrotu Akcji Istniejących dopiero wraz z Akcjami Nowej Emisji zostało opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji”.

W związku z zamiarem Spółki wskazanym powyżej oraz Ofertą, Spółka złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Istniejących i Praw do Akcji w depozycie nastąpiła niezwłocznie po ich przydziale Inwestorom oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów nastąpiło na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka złoży do KDPW wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN co Akcje Istniejące.

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji; albo (ii) niewprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znacznicy akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowa Lock-up z Oferującymi” oraz „Znacznicy akcjonariusze i Oferujący—Znacznicy akcjonariusze—Umowa ograniczająca zbywanie Akcji przez Fundację Rodzinna Irena Eris”), płynność tych akcji będzie istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych”).

Konsekwencje niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „—Niedojście Oferty do skutku” powyżej.

Konsekwencje odmowy wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW w okresie obowiązywania Prospektu pomimo rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „—Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie” poniżej.

Spółka dąży wszelkimi staraniami, aby Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane i Akcje Nowej Emisji) oraz Prawa do Akcji, w możliwie najkrótszych terminach od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki

dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd Giełdy dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano albo nie nastąpi wcale. Ponadto, z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „—Przewidywany harmonogram Oferty”), Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym) informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty

w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

Nie ma innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane, które będą subskrybowane lub plasowane jednocześnie z Ofertą.

### **Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie**

Zgodnie z art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie, w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom, a przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia.

Powyższej zasady nie stosuje się jeśli emitent złożył w prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, a akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w okresie obowiązywania tego prospektu.

Jednocześnie zgodnie z art. 5a ust. 4 Ustawy o Ofercie, środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku, gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu.

Ponieważ Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (zob. „—*Notowanie akcji*” powyżej), do Spółki może znaleźć zastosowanie powołany wyżej przepis art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie. W ocenie Spółki wskazany przepis dotyczy tylko akcji nowych emisji, tj. w przypadku Spółki Akcji Serii E (Akcji Nowej Emisji). W efekcie, w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania Prospektu Spółka dokona zwrotu środków pieniężnych z tytułu wpłat Inwestorów na Akcje Nowej Emisji na zasadach opisanych w punkcie „—*Niedojście Oferty do skutku*” powyżej, a przydzielone Inwestorom w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH.

### **Wyniki Oferty**

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych**

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW. Spółka, Oferujący i Menedżer Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego. Ani Spółka, ani Oferujący ani Menedżer Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do



jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

### **Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych**

Menedżer Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego będą przestrzegać i stosować się do przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz.U. 2020 poz. 1922, ze zm.). Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Menedżer Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- Na podstawie informacji o kliencie Menedżer Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- Jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Menedżera Oferty oraz Członków Konsorcjum Detalicznego nie będą oferować mu nabycia Akcji Oferowanych;
- W przypadku gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie Akcji Sprzedawanych lub objęcie Akcji Nowej Emisji nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

## ROZWODNIENIE

## Rozwodnienie w wyniku Oferty

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną objęte, Akcje Istniejące, które na Datę Prospektu reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą reprezentować 76,43% kapitału zakładowego Spółki i 80,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Emitent będzie spełniał kryteria dopuszczenia na rynek podstawowy, w szczególności w zakresie rozproszenia (nawet jeżeli Oferta zostanie przeprowadzona w przypadku rezygnacji ze sprzedaży akcji przez Oferujących).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz po emisji Akcji Nowej Emisji (przy założeniu emisji maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji).

	Na Datę Prospektu				Po emisji Akcji Nowej Emisji			
	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)
Akcje Serii A.....	100.000	0,28%	200.000	0,43%	100.000	0,21%	200.000	0,35%
Akcje Serii B.....	11.000.000	39,83%	22.000.000	47,03%	11.000.000	23,57%	22.000.000	38,08%
Akcje Serii C1.....	121.300	0,34%	121.300	0,26%	121.300	0,26%	121.300	0,21%
Akcje Serii C2.....	121.300	0,34%	121.300	0,26%	121.300	0,26%	121.300	0,21%
Akcje Serii C3.....	121.300	0,34%	121.300	0,26%	121.300	0,26%	121.300	0,21%
Akcje Serii D.....	24.213.800	67,87%	24.213.800	51,76%	24.213.800	51,87%	24.213.800	41,91%
Akcje Nowej Emisji	–	–	–	–	11.000.000	23,57%	11.000.000	19,04%
<b>Ogółem.....</b>	<b>35.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.777.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>57.777.700</b>	<b>100%</b>

Źródło: Spółka.

Szczegółowe informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu znajdują się w rozdziale „Znaczeni Akcjonariusze i Oferujący—Znaczeni akcjonariusze—Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu”.

W przypadku sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Oferujących w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz po zakończeniu Oferty (przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji).

Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu				Po zakończeniu Oferty			
	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)	Liczba Akcji	(%)	Liczba głosów	(%)
Fundacja Rodzinna Irena Eris .....	25.236.593	70,73%	34.240.493	73,20%	25.236.593	54,07%	34.240.493	59,26%
Paweł Orfinger.....	6.644.100	18,62%	8.740.200	18,68%	5.712.972	12,24%	7.809.072	13,52%
Krzysztof Orfinger .....	3.433.107	9,62%	3.433.107	7,34%	3.076.330	6,59%	3.076.330	5,32%
Ireneusz Sudnik .....	363.900	1,02%	363.900	0,78%	121.300	0,26%	121.300	0,21%
Akcje Nowej Emisji .....	–	–	–	–	11.000.000	23,57%	11.000.000	19,04%
Akcje Sprzedawane <sup>(1)</sup> .....	–	–	–	–	1.530.505	3,28%	1.530.505	2,65%
<b>Ogółem.....</b>	<b>35.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.777.700</b>	<b>100%</b>	<b>46.677.700</b>	<b>100%</b>	<b>57.777.700</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Do zakończenia Oferty wszystkie Akcje Sprzedawane pozostaną własnością Oferujących.

Źródło: Spółka.

Zaprezentowana w powyższej tabeli struktura akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty nie uwzględnia wpływu na strukturę akcjonariatu Spółki ustalenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie na liczbę mniejszą niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych.

## Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą

Wartość aktywów netto Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. w przeliczeniu na jedną akcję Spółki według liczby akcji Spółki aktualnej na Datę Prospektu, wynosiła 5,94 PLN.

Kwoty te zostały obliczone na podstawie danych finansowych wykazanych w ostatnim sporządzonym przez Spółkę jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2022 r.

## OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej na Datę Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że przepisy prawa podatkowego państwa inwestora (w przypadku inwestorów z UE – Państwa Członkowskiego inwestora) i kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji oraz Praw do Akcji Nowej Emisji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku sektorowych, indywidualnych, podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

### Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

#### *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych*

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie

odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto wolne od podatku dochodowego są dochody uzyskane z odpłatnego zbycia akcji objętych lub nabytych przez podatnika lub spadkodawcę podatnika w wyniku pierwszej oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 5 Ustawy o Ofercie, jeżeli:

- odpłatne zbycie tych akcji nastąpiło po upływie trzech lat od dnia, w którym akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie, oraz
- podatnik albo spadkodawca podatnika, którzy objęli lub nabyli te akcje, nie byli ze spółką podmiotami powiązani w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w okresie dwóch lat poprzedzających dzień objęcia lub nabycia tych akcji odpowiednio przez podatnika albo spadkodawcę podatnika

(art. 21 ust. 1 pkt 105a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli w związku z odpłatnym zbyciem akcji, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 105a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powstanie nadwyżka wydatków poniesionych na ich objęcie lub nabycie nad przychodami z ich odpłatnego zbycia, nadwyżka ta stanowi koszt uzyskania przychodów, o których mowa w art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w roku podatkowym, w którym nastąpiło odpłatne zbycie takich akcji (art. 22 ust. 1u Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo
- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych szczegółowo reguluje zasady opodatkowania, w tym poboru podatku przez płatnika, dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w przypadku odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w tzw. „spółce nieruchomościowej” (patrz: „—Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiąganych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 mln PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, po ich pomniejszeniu o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym

od Osób Fizycznych oraz składek, o których mowa w art. 30c ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, a także kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

– których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

### ***Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej***

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)*

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złożyła: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników lub od dnia zarejestrowania spółki jawnej (w przypadku nowo utworzonej spółki jawnej lub spółki jawnej powstałej z przekształcenia innej spółki) – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągającego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnik ma zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika, lub
- udzielonych pełnomocnictw, lub
- powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

(art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. (a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. (b) i (e) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo
- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie



opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Ponadto Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych szczegółowo reguluje zasady opodatkowania, w tym poboru podatku przez płatnika, dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w przypadku odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w tzw. „spółce nieruchomościowej” (patrz: „—*Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”*”).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. m.in. przychody z tytułu zbycia akcji lub przychody ze zbycia papierów wartościowych) na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. kraju lub terytorium stosującym tzw. szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych), są one obowiązane, jako płatnicy, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Przepis art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się w takim przypadku odpowiednio.

#### ***Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”***

Zgodnie z art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz, odpowiednio, art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za „spółkę nieruchomościową” uznaje się podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000,00 PLN albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego - w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność;
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000,00 PLN albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa w odpowiednio w art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub w art. 3 ust.

3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto - w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie powyżej.

W przypadku podmiotu spełniającego kryteria do bycia uznanym za „spółkę nieruchomościową” w rozumieniu omówionym powyżej, zastosowanie mogą znaleźć dodatkowe zasady regulujące obowiązek płatnika w zakresie dochodów ze zbycia udziałów w spółce nieruchomościowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26aa ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, pod warunkiem że:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5% (art. 41 ust. 4g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz, odpowiednio, art. 26aa ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli spółka nieruchomościowa, której udziały są zbywane, nie posiada informacji o wysokości transakcji zbycia, zaliczkę na podatek ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze (art. 41 ust. 4h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26aa ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnik jest obowiązany, przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi podatku kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty zaliczki na rachunek właściwego urzędu skarbowego płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaceniu zaliczki na podatek, sporządzoną według określonego wzoru (art. 26aa ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 41 ust. 4i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Na Dzień Prospektu Emitent nie spełnia kryteriów do uznania Emitenta za „spółkę nieruchomościową” w rozumieniu art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz, odpowiednio, art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

## **Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych***

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (m.in. z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz „—*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”).

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz „—*Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika*”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania

podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych może zostać potwierdzone kopią certyfikatu rezydencji, jeżeli informacje wynikające z przedłożonej kopii certyfikatu rezydencji nie budzą uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem faktycznym (art. 41 ust. 9e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz „—*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”). Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz „—*Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika*”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych na rzecz podmiotu powiązanego wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 1-3 oraz 5-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 29 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przekracza w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 mln PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższego obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego nie stosuje do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatników, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 4

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przez podmioty powiązane, o których mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Jeżeli dochodzi do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 29 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w odniesieniu do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN stosuje się odpowiednio.

W przypadkach:

- dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie, kiedy do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów; oraz
- w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, kiedy płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane,

ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w odniesieniu do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze.

Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 41 ust. 12d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty, przy czym przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Szczegółowe zasady składania powyższego oświadczenia zostały uregulowane w art. 41 ust. 16-17 oraz ust. 20 – 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Płatnik może również odstąpić od obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN w zakresie określonym w opinii o stosowaniu preferencji (art. 41 ust. 12b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Organ podatkowy na wniosek złożony przez podatnika, płatnika lub podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze wydaje opinię o stosowaniu przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji), jeżeli we wniosku zostało wykazane przez wnioskodawcę spełnienie warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41d ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Szczegółowe zasady dotyczące wydawania oraz obowiązywania opinii o stosowaniu preferencji zostały wskazane w art. 41d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. z 2022 r., poz. 2834), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 3 i § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest wyłączone w przypadku dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. wypłat świadczeń i należności w przypadkach, o których mowa w:

- art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów,
- art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane, oraz
- jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku;

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 44f ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania

w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje m.in.: (i) certyfikat rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że podatnik albo jego zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; oraz (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą) (art. 44f ust. 4 pkt 1, 4 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej***

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)*

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złożyła: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników lub od dnia zarejestrowania spółki jawnej (w przypadku nowo utworzonej spółki jawnej lub spółki jawnej powstałej z przekształcenia innej spółki) – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągającego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnik ma zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika, lub
- udzielonych pełnomocnictw, lub
- powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

(art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem



dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (f) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnika z podatnikiem.

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz „—Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o włączeniach z obowiązku poboru

zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku, gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnika z podatnikiem. W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu 2 mln PLN, o którym mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie znajdzie ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz „—*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”).

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został

pobrano z winy podatnika (patrz „—Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania). Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku, gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

*Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji*

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a) (tj. w szczególności dywidendy), lit. (f) (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. (j) (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);

- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych może zostać potwierdzone kopią certyfikatu rezydencji, jeżeli informacje wynikające z przedłożonej kopii certyfikatu rezydencji nie budzą uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem faktycznym (art. 26 ust. 1n Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się, jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu. Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (patrz „—Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów

*szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności”).*

*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W przypadku dokonywania przez podmiot wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. m.in. z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych) na rzecz podmiotu powiązanego, w łącznej kwocie należności wypłacanych z tych tytułów przekraczających w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności kwotę 2 mln PLN na rzecz tego samego podatnika, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub, odpowiednio, art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy czym, zasada ta nie ma zastosowania do wypłat na rzecz podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (art. 26 ust. 2eb Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2.000.000,00 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przez podmioty powiązane, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2ea Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przepis art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio (art. 26 ust. 2ec Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych o których mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty (art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją (art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże w sytuacji, w której ograniczenie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych miałyby zastosowanie, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania i zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika preferencji z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu preferencji) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika;
- podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze,

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 21 ust. 3-9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Szczegółowe zasady dotyczące wydawania oraz obowiązywania opinii o stosowaniu preferencji zostały wskazane w art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Możliwość niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania i zastosowania stawki wynikającej z takiej umowy bądź zwolnienia, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatek, którego dotyczy opinia o stosowaniu preferencji, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Ponadto obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w przypadku dokonywania przez podmiot wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na rzecz podmiotu powiązanego w sytuacji kiedy kwota należności wypłacanych z tych tytułów przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 mln PLN nie powstanie pod warunkiem złożenia przez płatnika oświadczenia o (i) posiadaniu dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania; oraz (ii) nieposiadaniu przez płatnika, po przeprowadzeniu weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Szczegółowe zasady składania powyższego oświadczenia zostały uregulowane w art. 26 ust. 7b – 7c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 26 ust. 7f – 7j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. z 2022 r., poz. 2852), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 3 i § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest wyłączone w przypadku dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. wypłat należności w przypadkach, o których mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych wskazanych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a,b,e,g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych w stosunku do których obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego powstaje po stronie podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów - jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 28b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje m.in.: (i) certyfikat rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą); oraz (iv) oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 28b ust. 4 pkt 1, 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28b ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### **Wyłączenie możliwości podlegania opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w przypadku posiadania przez tego podatnika Akcji**

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu spełniający określone warunki przewidziane w Rozdziale 6b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mogą podlegać opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych. Opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych może podlegać podatnik który, m.in. nie posiada udziałów (akcji) w kapitale innej spółki (art. 28j ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W związku z powyższym, posiadanie Akcji wyklucza możliwość podlegania ryczałtowi od dochodów spółek kapitałowych, również w przypadku, w którym podatnik spełnia inne warunki niezbędne dla podlegania tej metodzie opodatkowania.

### **Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. (a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatкови, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem, że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).



## **Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

### **Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika**

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych,

stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; lub (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

## INFORMACJE DODATKOWE

### **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 29 marca 2023 r. uchwałę nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3 akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki („Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego” lub „Uchwała Emisyjna”).

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 PLN oraz nie wyższą niż 11.000.000,00 PLN (tj. do kwoty nie niższej niż 35.677.701,00 PLN oraz nie wyższej niż 46.677.700,00 PLN) poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 11.000.000 Akcji Serii E. W interesie Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego pozbawiło wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E stanowi załącznik do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi Załącznik 1 do Prospektu.

Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW stanowi Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

### **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

#### ***Menedżer Oferty***

W związku z Ofertą funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzanego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118.

Na Datę Prospektu pomiędzy Menedżerem Oferty i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Menedżerem Oferty a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

#### ***Doradca prawny Spółki***

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prawa polskiego świadczy GREENBERG TRAURIG Nowakowska-Zimoch Wysokiński sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska („Greenberg Traurig”).

Ponadto Greenberg Traurig świadczyła, świadczy lub może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki ani udziałowych papierów wartościowych Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

#### ***Doradca Finansowy***

Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd

Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000527276.

Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy sp.k. świadczy usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających w związku z Ofertą, obejmujące w szczególności analizę oraz doradztwo w zakresie wyceny oraz biznesplanu Spółki.

Na Datę Prospektu pomiędzy Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy sp.k. i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy sp.k. a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

#### ***Doradca Zarządu***

W związku z Ofertą usługi doradztwa biznesowego i finansowego w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje ze Spółką, Menedżerem Oferty i Doradcą Prawnym świadczy Crido Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa) („Doradca Zarządu”).

Wynagrodzenie Doradcy Zarządu składa się z wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego (*success fee*) płatnego przez Spółkę. Doradca Zarządu Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Na Datę Prospektu pomiędzy Doradcą Zarządu i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Doradcą Zarządu a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

#### **Biegli rewidenci**

##### ***Kwestie ogólne***

Zgodnie z postanowieniami Statutu firmę audytorską wybiera Rada Nadzorcza.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, żaden z biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Spółki nie zrezygnował, nie został zwolniony ani niepowołany na następny okres.

##### ***Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022***

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022 zostały zbadane przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa) („BDO”).

Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

BDO wpisana jest na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego listę firm audytorskich pod numerem 3355. BDO nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu BDO nie posiada żadnych Akcji.

##### ***Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy***

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. zostało sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego

rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

### ***Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki***

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. zostało sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. zostało sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało sporządzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz stosownie do Ustawy o Biegłych Rewidentach, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez BDO. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane w imieniu BDO przez Annę Bernaziuk, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 173.

### **Informacje od osób trzecich**

Za wyjątkiem sprawozdania z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych. W tym zakresie w rozdziale „Opis działalności” (a w szczególności w punkcie „Opis działalności—Główne Rynki”) zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, w szczególności KPMG, Santander, PKO BP, GUS, IQVIA oraz serwisów internetowych między innymi Statista, Booking.com, TripAdvisor. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki (bezpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu tygodnia (z wyjątkiem sobót, niedziel oraz świąt państwowych)), jak również na stronie internetowej Spółki ([www.drirenaeris.com](http://www.drirenaeris.com)), będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut;

- aktualny odpis Spółki z rejestru przedsiębiorców KRS;
- treść uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych na potrzeby Oferty oraz Dopuszczenia.

### **Publiczne oferty przejęcia**

W latach 2020-2022 oraz w 2023 roku do Daty Prospektu akcje Spółki nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

### **Koszty Oferty**

#### ***Oplaty pobierane od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane***

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

#### ***Wynagrodzenie Menedżera Oferty oraz Doradcy Finansowego***

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Menedżera Oferty oraz Doradcy Finansowego z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie mniej niż 3,25% i nie więcej niż 4,25% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych.

#### ***Pozostałe koszty Oferty***

Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,5 mln PLN netto (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują m.in.: (i) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradztwa prawnego; (ii) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022 oraz inne koszty doradztwa biegłego rewidenta; (iii) koszty sporządzenia Prospektu; (iv) koszty usług doradcy zarządu, (v) koszty usług PR i IR; (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP, oraz pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty, Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Nowej Emisji oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

### **Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu nie została podpisana umowa z animatorem Spółki. Spółka nie wyklucza zawarcia takiej umowy przed dopuszczeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

### **Miejsce rejestracji akcji**

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

**OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

**Oświadczenie Spółki**

W imieniu Dr Irena Eris S.A. z siedzibą w Piasecznie i adresem: ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Orfinger

*Prezes Zarządu*

---

Ireneusz Sudnik

*Wiceprezes Zarządu*

---

Irena Szołomicka-Orfinger

*Członek Zarządu*

---

Halina Jolanta Łapińska

*Członek Zarządu*

---

Sławomir Grzegorz Szymański

*Członek Zarządu*

---



**Oświadczenie Oferującego**

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które ponoszę odpowiedzialność jako Oferujący, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Moja odpowiedzialność ograniczona jest do informacji o mnie jako Oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przeze mnie sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Paweł Orfinger

---

**Oświadczenie Oferującego**

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które ponoszę odpowiedzialność jako Oferujący, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Moja odpowiedzialność ograniczona jest do informacji o mnie jako Oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przeze mnie sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Krzysztof Orfinger

---

**Oświadczenie Oferującego**

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które ponoszę odpowiedzialność jako Oferujący, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Moja odpowiedzialność ograniczona jest do informacji o mnie jako Oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przeze mnie sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Ireneusz Sudnik

---

**Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A.**

W imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach Prospektu, za których sporządzenie Trigon Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Trigon Domu Maklerskiego S.A jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdziału „*Warunki Oferty*” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „*Podsumowania*”.

Ryszard Czerwiński  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Przemysław Kołodziej  
*Prokurent*

---

## SKRÓTY I DEFINICJE

<b>Akcje Dopuszczane</b>	akcje Spółki, w odniesieniu do których zamiarem Spółki jest ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym przez GPW na podstawie Prospektu, to jest: (i) Akcje Serii C1; (ii) Akcje Serii D; (iii) Akcje Serii C2; (iv) Akcje Serii C3; oraz (v) Akcje Serii E
<b>Akcje Istniejące</b>	łącznie Akcje Serii C1, Akcje Serii C2, Akcje Serii C3 oraz Akcje Serii D
<b>Akcje Nowej Emisji</b>	zobacz „Akcje Serii E”
<b>Akcje Oferowane</b>	łącznie Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji
<b>Akcje Serii A</b>	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii B</b>	11.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii C1</b>	121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C1 Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii C2</b>	121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C2 Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii C3</b>	121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C3 Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii D</b>	24.213.800 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda
<b>Akcje Serii E</b>	nie więcej niż 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E nowej emisji emitowanych przez Spółkę oraz oferowanych w drodze oferty publicznej na podstawie Prospektu
<b>Akcje Sprzedawane</b>	łącznie: (i) nie więcej niż 121.300 Akcji Serii C1; (ii) nie więcej niż 121.300 Akcji Serii C2; oraz (iii) nie więcej niż 1.287.905 Akcji Serii D; oferowanych publicznie do sprzedaży przez Oferujących na podstawie Prospektu
<b>Akcje Uprzywilejowane</b>	łącznie Akcje Serii A oraz Akcje Serii B
<b>BDO</b>	BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
<b>Cena Maksymalna</b>	maksymalna cena Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która została ustalona przez Spółkę i Oferujących, w porozumieniu z Menedżerem Oferty wynosząca 12,80 PLN
<b>Członek Konsorcjum Detalicznego</b>	firma inwestycyjna, która przystąpi do konsorcjum detalicznego i będzie przyjmować zapisy na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych
<b>Data Prospektu</b>	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki GPW 2021, Dobre Praktyki</b>	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 przyjęte w 2021 roku przez Radę Giełdy na podstawie § 29 ust. 1 Regulaminu GPW
<b>Doradca Finansowy</b>	Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta

	stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000527276
<b>Doradca Zarządu/Crido</b>	Crido Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa
<b>Dopuszczenie</b>	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW
<b>Doradca Prawny</b>	GREENBERG TRAURIG Nowakowska-Zimoch Wysokiński sp.k.
<b>Douglas</b>	Douglas Polska sp. z o.o.
<b>DSCR</b>	oznacza zysk netto powiększony o amortyzację, odsetki z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu w stosunku do sumy przypadających w danym roku obrachunkowym do spłat rat kapitałowych i odsetkowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu ( <i>eng. Debt Service Coverage Ratio</i> )
<b>Dyrektywa MAD</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. U. UE L 173/179 z 12 czerwca 2014 r.)
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Dz. U. UE</b>	Dziennik Urzędowy UE
<b>Dzień Przydziału</b>	dzień, w którym nastąpi przydział Akcji Oferowanych
<b>EFTA</b>	Europejskie Porozumienie o Wolnym Handlu
<b>EMAS</b>	System Ekozarządzania i Audytu, którego podstawowe zasady określa rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie dobrowolnego udziału organizacji w systemie ekozarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS), uchylające rozporządzenie (WE) nr 761/2001 oraz decyzje Komisji 2001/681/WE i 2006/193/WE (Dz.U. UE L 342/1 z 22 grudnia 2009 r.).
<b>Emitent</b>	Dr Irena Eris Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
<b>ESMA</b>	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ( <i>European Securities and Markets Authority</i> )
<b>EUIPO</b>	Urząd Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej
<b>EUR</b>	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
<b>Euro Rating</b>	agencja ratingowa
<b>EV</b>	Enterprise Value
<b>Fundacja Rodzinna Irena Eris</b>	Fundacja Rodzinna Irena Eris w organizacji, fundacja rodzinna ustanowiona w dniu 23 maja 2023 r. przez Henryka Orfingera, Irenę Szolomicką-Orfingera oraz Krzysztofa Orfingera w oparciu o przepisy Ustawy o Fundacji Rodzinnej z dnia 26 stycznia 2023 r.

<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Grupa</b>	Dr Irena Eris S.A., SINSKIN Sp. z o.o., Beautique Sp. z o.o., Lirene Ukraine TOV, Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o., Dr Irena Eris USA Inc., Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście Sp. z o.o.
<b>Grupa Dr Irena Eris</b>	spółka Dr Irena Eris S.A. wraz z jej jednostkami zależnymi objętymi konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	łącznie Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022 oraz Śródroczne Informacje Finansowe
<b>Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022</b>	jednostkowe zbadane historyczne informacje finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF
<b>Inwestor</b>	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny
<b>Inwestor Zewnętrzny</b>	Podmiot, nieposiadający obywatelstwa państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD (w przypadku osób fizycznych) lub w przypadku osób innych niż osoby fizyczne – nieposiadający od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD, który osiąga znaczące uczestnictwo (w tym poprzez nabycie pośrednie) lub nabywa dominację nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji.
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	inwestorzy inni niż Inwestorzy Instytucjonalni
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których Menedżer Oferty skieruje zaproszenie do wzięcia udziału w budowaniu księgi popytu
<b>Inwestorzy Zastępczy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni (zarówno ci, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i ci, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu), którym mogą być zaoferowane w ramach Oferty Akcje Oferowane, co do których Inwestorzy uchyliłi się od skutków prawnych złożonych zapisów
<b>ISIN</b>	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych
<b>IQVIA</b>	IQVIA Holdings Inc.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KDPW_CCP</b>	KDPW_CCP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny</b>	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 1360, ze zm.)

<b>KPMG</b>	KPMG Sp. z o.o.
<b>Menedżer Oferty</b>	Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31- 545 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118 pełniącą w ramach Oferty funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz zarządzającego księgą popytu
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 1467, ze zm.)
<b>Laboratorium ICKC</b>	Laboratorium Inżynierii Cząstek Krzysztof Cal
<b>Leasingodawca</b>	mLeasing sp. z o.o. (poprzednio BRE Leasing sp. z o.o.)
<b>MiFID II</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. U. UE L 173/349, z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
<b>MPS</b>	MPS International Ltd. Sp. z o.o.
<b>MPZP</b>	miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej
<b>MSSF</b>	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) MSR; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejącej wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
<b>Nadzwyczajne Zgromadzenie</b>	<b>Walne</b> Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Nieruchomość</b>	grunt w okolicy Wzgórz Dylewskich o powierzchni 226.400 m <sup>2</sup> wraz z infrastrukturą oraz posadowionymi na nim budynkami, w tym budynkiem hotelowym (czterogwiazdowym hotelem SPA o łącznej powierzchni użytkowej 10.037,00 m <sup>2</sup> ), karczmą, domkiem leśnym oraz stajni z padokiem wraz z odkrytym kortem
<b>Nieruchomość 2</b>	grunt położony w Polanicy Zdrój o łącznej powierzchni około 30.354 m <sup>2</sup> wraz z posadowionymi na nim budynkiem, to jest hotelem SPA obejmującym 85 pokoi, centrum SPA, kosmetyczny instytut, centrum bankietowo-konferencyjne oraz kompleks restauracyjny wraz parkingiem oraz otaczającą infrastrukturą
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
<b>OFE</b>	Otwarte Fundusze Emerytalne
<b>Oferta</b>	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu



<b>Oferujący</b>	w zależności od kontekstu trzej akcjonariusze, albo jeden z trzech akcjonariuszy Spółki sprzedających Akcje Sprzedawane w Ofercie, wskazanych w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący”
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 2651, ze zm.)
<b>Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych</b>	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Nowej Emisji będą nabywali Inwestorzy Indywidualni
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych</b>	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Oferowane będą nabywali Inwestorzy Instytucjonalni
<b>Państwo Członkowskie</b>	państwo członkowskie Unii Europejskiej
<b>PDA</b>	zobacz „Prawo do Akcji”
<b>PFR</b>	Polski Fundusz Rozwoju S.A.
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKO BP</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
<b>PLN, zł, złoty</b>	złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (tekst jednolity: Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 386, ze zm.)
<b>Podmiot Objęty Ochroną</b>	Podmiot objęty ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji
<b>POK</b>	punkty obsługi klientów firm inwestycyjnych wchodzących w skład konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (Konsorcjum Detalicznego)
<b>Polipack</b>	Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowo Usługowe „POLIPACK” sp. j. Irena Więckowska, Katarzyna Kolmetz
<b>Polska</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Połączenie</b>	połączenie z dnia 1 lutego 2022 r. Spółki oraz Spółki Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris i Spółki Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris przeprowadzone na zasadach określonych w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Spółkę
<b>PPE</b>	Pracownicze Plany Emerytalne
<b>Prawo Autorskie</b>	ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 2509, ze zm.)
<b>Prawo Budowlane</b>	ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz.U. 2023 poz. 682)
<b>Prawo do Akcji</b>	papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Nowej Emisji, powstające z chwilą przydziału Akcji Nowej Emisji i wygasające z chwilą rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem,

		w którym uprawomocni się decyzja sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
<b>Prawo Energetyczne</b>		ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 1385, ze zm.)
<b>Prawo Środowiska</b>	<b>Ochrony</b>	ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz.U. 2022 poz. 2556, ze zm.)
<b>Prawo Przedsiębiorców</b>		Ustawa prawo przedsiębiorców z dnia 6 marca 2018 r. (tekst jednolity: Dz.U. 2023 poz. 221)
<b>Prawo Przemysłowej</b>	<b>Własności</b>	ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity: Dz.U. 2021 poz. 324)
<b>Prezes UOKiK</b>		Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Program Motywacyjny</b>		program motywacyjny polegający na możliwości obejmowania przez uczestników programu motywacyjnego akcji serii C w kapitale zakładowym Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy spółki przyjęty Uchwałą w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką i Grupą uczestników programu oraz wzmocnienia sukcesji międzypokoleniowej w Grupie
<b>Prospekt</b>		niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie oraz Rozporządzenia Delegowanego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
<b>Rada Giełdy</b>		Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
<b>Rada Nadzorcza</b>		rada nadzorcza Emitenta
<b>Raport International</b>	<b>Euromonitor</b>	raport Euromonitor International „Beauty and Personal Care 2021”
<b>Raport IQVIA</b>		dane rynkowe dermokosmetyków w Polsce w 2021 roku, 2022 roku oraz w okresie do kwietnia 2023 roku,
<b>Raport KPMG</b>		raport KPMG z 2021 roku „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Edycja XI”
<b>Raport KPMG 2015</b>		raport KPMG z 2015 roku „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Polskie marki premium i luksusowe”
<b>Raport KPMG 2019</b>		raport KPMG z 2019 roku „Rynek dóbr luksusowych w Polsce. Luksus przez pokolenia”
<b>Raport Nielsen</b>		dane rynkowe kosmetyków masowych w Polsce w 2021 roku
<b>Raport PKO</b>		raport ze stycznia 2023 roku PKO BP „Branża kosmetyczna – pozycja międzynarodowa polskich producentów i prognozy rozwoju rynku do 2026 roku”
<b>Raport Santander</b>		raport Santander Bank Polska S.A. z lutego 2021 roku „Sector Flash – Przemysł kosmetyczny”
<b>Region CEE</b>		region Europy Środkowo-Wschodniej
<b>Regulamin</b>		regulamin Programu Motywacyjnego

<b>Regulamin GPW</b>	regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Regulamin KDPW</b>	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Regulamin Nadzorczej Rady</b>	Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu Emitenta
<b>RODO</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych) (Dz. U. UE L. z 2016 r. Nr 119, str. 1, ze zm.)
<b>Rossmann</b>	Rossmann Supermarkety Drogerijne Polska sp. z o.o.
<b>Rozporządzenie 1223/2009 dotyczące Produktów Kosmetycznych</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych (Dz. U. UE L 342/59 z 22 grudnia 2009 r.)
<b>Rozporządzenie 569/2017</b>	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/569 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie zawieszania i wycofywania z obrotu instrumentów finansowych (Dz. U. UE L 87/122 z 31 marca 2017 r.)
<b>Rozporządzenie Delegowane</b>	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE L 166/26 z 21 czerwca 2019 r.)
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
<b>Rozporządzenie Raportach</b>	o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)
<b>Rozporządzenie o Rynku</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 r. poz. 803)
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na

		rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE L 168/12 z 30 czerwca 2017 r., ze zm.)
<b>Rozporządzenie Sprawie Koncentracji</b>	w	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r.)
<b>Rozporządzenie Sprawie Towarowego UE</b>	w Znaku	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1001 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie znaku towarowego Unii Europejskiej (Dz. U. UE L 154/1 z 16 czerwca 2017 r.)
<b>RP</b>		Rzeczpospolita Polska
<b>Santander</b>		Santander Bank Polska S.A.
<b>Spółka</b>		zobacz „Emitent”
<b>Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój</b>		Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój Sp. z o.o.
<b>Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój</b>		Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój Sp. z o.o.
<b>Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście</b>		Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście Sp. z o.o.
<b>Spółka Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie</b>		Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.
<b>Spółka Hotele SPA Dr Irena Eris</b>		Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o.
<b>Spółka Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris</b>		Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o.
<b>Spółka Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris</b>		Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.
<b>Spółka/Emitent</b>		Dr Irena Eris S.A.
<b>Spółki Zależne</b>		SINSKIN Sp. z o.o., Beautique Sp. z o.o., Lirene Ukraine TOV, Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o., Dr Irena Eris USA Inc., Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Zdrój Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój Sp. z o.o., Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście Sp. z o.o.
<b>Sulphur</b>		Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o.
<b>Statut</b>		statut Emitenta obowiązujący na Datę Prospektu
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>		Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Gieldowego</b>		Szczegółowe Zasady Obrotu Gieldowego w systemie UTP, przyjęte Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., ze zmianami, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu

<b>Śródroczne Finansowe</b>	<b>Informacje</b>	skonsolidowana śródroczna skrócona informacja finansowa za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. sporządzona zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”
<b>Tymczasowe Dotyczące Inwestycji</b>	<b>Regulacje Kontroli</b>	ustawa z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 2141)
<b>Uchwała</b>		uchwała nr 3 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych osób zarządzających podmiotami grupy kapitałowej na lata 2019-2029 z dnia 26 czerwca 2019 r.
<b>Uchwała o Emisji Akcji Serii C2</b>		uchwała numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 marca 2022 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C2 o numerach od C2 000001 do C2 121300, które zostaną zaoferowane do objęcia Uczestnikowi Programu Motywacyjnego, wyłączenia prawa poboru akcji serii C2 o numerach od C2 000001 do C2 121300 w odniesieniu do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz upoważnienia dla organów Spółki
<b>Uchwała o Emisji Akcji Serii C3</b>		uchwała numer 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C3 o numerach od C3 000001 do C3 121300, które zostaną zaoferowane do objęcia Uczestnikowi Programu Motywacyjnego, wyłączenia prawa poboru akcji serii C3 o numerach od C3 000001 do C3 121300 w odniesieniu do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz upoważnienia dla organów Spółki
<b>Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego; Uchwała Emisyjna</b>		uchwała numer 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C1, akcji serii C2, akcji serii C3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki
<b>Uchwała o Podziale Akcji</b>		uchwała numer 27 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 marca 2022 r. w sprawie podziału (splitu) akcji Spółki i zmiany Statutu Spółki
<b>UE</b>		Unia Europejska
<b>Umowa Kredytu 1</b>		umowa kredytu z dnia 25 lutego 2013 r. o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Umbrella Wieloproduktowa”, z późniejszymi zmianami zawarta z mBank S.A.
<b>Umowa Kredytu 2</b>		umowa odnawialnego kredytu obrotowego z dnia 23 grudnia 2021 r. zawarta z ING Bank Śląski S.A.
<b>Umowa korporacyjnego</b>	<b>kredytu</b>	umowa z dnia 12 lipca 2017 r. o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez spółkę nakładów inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami zawarta z ING Bank Śląski S.A.

<b>Umowa mLeasingu 1</b>	warunkowa umowa leasingu z dnia 10 lipca 2008 r. ze zmianami zawarta z mLeasing sp. z o.o.
<b>Umowa mLeasingu 2</b>	umowa leasingu z dnia 29 marca 2013 r. ze zmianami zawarta z mLeasing sp. z o.o.
<b>Umowa Lock-up</b>	umowa o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi należącymi do Fundacji Rodzinnej Irena Eris zawarta z Menedżerem Oferty, który na podstawie odrębnej umowy prowadzi depozyt Akcji Istniejących
<b>Umowy Lock-up Akcji Istniejących</b>	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi należącymi do danego Oferującego zawarte pomiędzy danym Oferującym oraz Menedżerem Oferty, który na podstawie odrębnej umowy prowadzi depozyt Akcji Istniejących
<b>Umowy Lock-up Akcji Serii C1</b>	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Serii C1
<b>Umowy Lock-up Akcji Serii C2</b>	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Serii C2
<b>Umowy Lock-up Akcji Serii C3</b>	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Serii C3
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Uprawnieni Akcjonariusze</b>	Irena Szołomicka-Orfinger, Henryk Orfinger, Paweł Orfinger oraz Krzysztof Orfinger
<b>Uprawnieni Inwestorzy</b>	Uprawnieni do wzięcia udziału w Ofercie Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni
<b>UPRP</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 1302, ze zm.)
<b>Ustawa o Gospodarce Opakowaniami</b>	ustawa z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 160)
<b>Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji</b>	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 415)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 660, ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 188)
<b>Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych</b>	ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 133)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 646)
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	ustawa z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1781)

<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 275)
<b>Ustawa o Odpadach</b>	ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 699, ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 2554)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 2647, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 2587, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Od Czynności Cywilnoprawnych</b>	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 170, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 1043)
<b>Ustawa o Produktach Kosmetycznych</b>	ustawa z dnia 4 października 2018 r. o produktach kosmetycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 2227, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r. poz. 120, ze zm.)
<b>Ustawa o Szczególnych Rozwiązaniach Związanych z COVID-19</b>	ustawa z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r. poz. 2095, ze zm.)
<b>Ustawa o Usługach Hotelarskich</b>	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o usługach hotelarskich oraz usługach pilotów wycieczek i przewodników turystycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 2211, ze zm.)
<b>Ustawa o Wyrobach Medycznych</b>	ustawa z dnia 7 kwietnia 2022 r. o wyrobach medycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 974)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	walne zgromadzenie Emitenta
<b>Założyciel</b>	każdy z założycieli Spółki: Henryk Orfinger, Irena Szolomicka-Orfinger oraz Paweł Orfinger
<b>Zarząd</b>	zarząd Emitenta
<b>Znaczeni Akcjonariusze</b>	Fundacja Rodzinna Irena Eris, Paweł Orfinger oraz Krzysztof Orfinger
<b>Zatwierdzenie Prospektu</b>	Wydanie przez KNF decyzji administracyjnej na podstawie art. 104 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jedn., Dz. U. z 2022 r. poz. 2000, ze zm.) w zw. z art. 11 ust. 5 Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym i art. 20 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego w przedmiocie zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod

prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

**ZUS**

Zakład Ubezpieczeń Społecznych



## SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

<b>branża beauty</b>	branża obejmująca usługi kosmetyczne i fryzjerskie
<b>Danish Beauty Award</b>	nagroda przyznawana za wyjątkową jakość produktów kosmetycznych na rynku duńskim
<b>Doskonałość Roku</b>	konkurs kosmetyczny w Polsce miesięcznika „Twój Styl”
<b>DubaiDerma</b>	wiodące wydarzenie i konferencja w dziedzinie dermatologii i laseroterapii na Bliskim Wschodzie, w Afryce i na subkontynencie indyjskim
<b>EADV</b>	European Academy of Dermatology and Venerology
<b>Elle Beauty Awards</b>	nagroda kosmetyczna
<b>ESDR</b>	European Society for Dermatological Research
<b>ex vivo</b>	badania, w których ocenia się działanie substancji aktywnych oraz gotowych preparatów w warunkach laboratoryjnych na fragmentach skóry ludzkiej pobranej od ochotników, umożliwiając naukowcom dokładne sprawdzenie działania danego preparatu na żywą tkankę
<b>FGF</b>	czynniki wzrostu fibroblastów
<b>folacyna</b>	inaczej kwas foliowy– związek zaliczany do kompleksu witamin z grupy B
<b>Glammys</b>	konkurs kosmetyczny redakcji magazynu Glamour
<b>GMP</b>	ang. <i>Good Manufacturing Practice</i> , połączenie efektywnych procedur produkcyjnych oraz skutecznej kontroli i nadzoru produkcji
<b>IACD</b>	International Academy of Cosmetic Dermatology
<b>IFSCC</b>	International Federation of Societies of Cosmetic Chemists
<b>in vitro</b>	termin stosowany przy opisywaniu badań biologicznych, oznacza procesy biologiczne przeprowadzane w warunkach laboratoryjnych, poza organizmem
<b>in vivo</b>	testy badające skuteczność działania testowanego preparatu prowadzone w oparciu o metodę aplikacyjną
<b>ISBS</b>	International Society for Biophysics and Imaging of the Skin
<b>leki OTC</b>	produkt leczniczy, który zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa może być wydawany bez recepty
<b>M&amp;A</b>	transakcje fuzji i przejęć
<b>MENA</b>	Bliski Wschód i Afryka Północna (Middle East and North Africa)
<b>normy ISO</b>	dokumenty opracowywane przez niezależnych, międzynarodowych ekspertów z danej dziedziny gospodarki, zawierają informacje, wskazówki oraz zbiory dobrych praktyk, dotyczące różnorodnych aspektów działalności
<b>Revicore Hi-Tech System</b>	innowacyjny autorski system wyposażony w kluczowe technologie do aktywnej pielęgnacji twarzy i ciała

**FMCG** Fast Moving Consumer Goods

**tioprolina** silny przeciwutleniacz, źródło licznych istotnych w funkcjonowaniu organizmu metabolitów, wywiera wpływ przeciwtrądzikowy, poprawia strukturę i pobudza wzrost oraz regenerację naskórka, włosów i paznokci

## **INFORMACJE FINANSOWE**

1. Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022.
2. Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022.
3. Śródroczne Informacje Finansowe.

**Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2022**

## **GRUPA KAPITAŁOWA DR IRENA ERIS S.A.**

**HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE  
ZA LATA ZAKOŃCZONE DNIA 31 GRUDNIA 2022, 31 GRUDNIA 2021 ORAZ 31 GRUDNIA 2020 ROKU  
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ**

## Spis treści

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	4
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	5
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	6
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	7
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b> .....	8
1.1    INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....	8
1.2    STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
<b>2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA</b> .....	10
2.1    OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	10
2.2    KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI .....	11
2.3    WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA.....	11
2.4    ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI – ZASTOSOWANIE MSSF PO RAZ PIERWSZY .....	12
2.5    ZMIANY STANDARDÓW I INTERPRETACJI .....	12
2.6    ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH .....	14
<b>3. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI</b> .....	16
3.1    PREZENTACJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	16
3.2    ZASADY KONSOLIDACJI.....	16
3.3    SEGMENTY OPERACYJNE .....	17
3.4    WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	18
3.5    WARTOŚĆ FIRMY .....	18
3.6    RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	18
3.7    NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	19
3.8    LEASING.....	19
3.9    KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO .....	20
3.10   INSTRUMENTY FINANSOWE.....	20
3.11   ZAPASY .....	23
3.12   ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	24
3.13   AKTYWA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY .....	24
3.14   KAPITAŁ WŁASNY .....	24
3.15   PŁATNOŚĆ W FORMIE AKCJI .....	25
3.16   ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	25
3.17   REZERWY, ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.....	25
3.18   DOTACJE.....	26
3.19   PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI .....	26
3.20   KOSZTY OPERACYJNE .....	28
3.21   PODATEK DOCHODOWY.....	28
3.22   ZYSK NETTO NA AKCJĘ .....	28
<b>4. EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI</b> .....	28
<b>5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZYCHODÓW I SEGMENTÓW OPERACYJNYCH</b> .....	42
<b>6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA</b> .....	48
6.1    KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	48
6.2    KOSZTY PRAC ROZWOJOWYCH .....	48
6.3    POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	48
6.4    POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	49
6.5    PRZYCHODY FINANSOWE .....	49
6.6    KOSZTY FINANSOWE.....	49
6.7    PODATEK DOCHODOWY.....	49
6.8    DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA .....	51
6.9    MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS .....	51

6.10	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ .....	51
6.11	DYWIDENDA .....	53
6.12	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	54
6.13	AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA .....	57
6.14	WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	58
6.15	WARTOŚĆ FIRMY .....	60
6.16	ZAPASY .....	61
6.17	NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	61
6.18	INNE AKTYWA FINANSOWE .....	62
6.19	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	63
6.20	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY .....	63
6.21	KAPITAŁY .....	64
6.22	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	66
6.23	REZERWY .....	66
6.24	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....	67
6.25	KREDYTY I POŻYCZKI .....	68
6.26	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	75
6.27	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU .....	75
6.28	ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE .....	77
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH .....</b>	<b>78</b>
7.1	WYNAGRODZENIE WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ GRUPY .....	78
7.2	PŁATNOŚĆ W FORMIE AKCJI .....	78
<b>8.</b>	<b>CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....</b>	<b>79</b>
8.1	RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ .....	80
8.2	RYZYSKO WALUTOWE .....	80
8.3	INNE RYZYSKO CENOWE .....	82
8.4	RYZYSKO KREDYTOWE .....	82
8.5	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ .....	83
8.6	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	85
<b>9.</b>	<b>INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>86</b>
<b>10.</b>	<b>PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>89</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>89</b>
<b>12.</b>	<b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA .....</b>	<b>89</b>
<b>13.</b>	<b>ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM .....</b>	<b>90</b>
<b>14.</b>	<b>WPŁYW PANDEMII COVID-19 NA SYTUACJĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>90</b>
<b>15.</b>	<b>RYZYSKO NEGATYWNEGO WPŁYWU WOJNY W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....</b>	<b>91</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych	5	266 269	240 603	197 656
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	5	73 917	57 000	47 070
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>340 186</b>	<b>297 603</b>	<b>244 726</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	6.1	<b>-189 899</b>	<b>-153 438</b>	<b>-131 126</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>150 287</b>	<b>144 165</b>	<b>113 601</b>
Koszty sprzedaży	6.1	-69 444	-71 661	-57 827
Koszty ogólnego zarządu	6.1	-37 152	-36 968	-36 047
Pozostałe przychody operacyjne	6.3	4 155	11 176	5 299
Pozostałe koszty operacyjne	6.4	-3 219	-11 229	-11 609
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>44 627</b>	<b>35 482</b>	<b>13 416</b>
Przychody finansowe	6.5	901	38	984
Koszty finansowe	6.6	-6 626	-4 355	-5 533
<b>Zysk brutto</b>		<b>38 902</b>	<b>31 166</b>	<b>8 867</b>
Podatek dochodowy	6.7	-8 048	-4 578	-704
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>30 854</b>	<b>26 587</b>	<b>8 163</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>30 854</b>	<b>26 587</b>	<b>8 163</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		30 854	26 587	8 163
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>30 854</b>	<b>26 587</b>	<b>8 163</b>
Inne całkowite dochody:				
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego		-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-56	45	-287
<b>Całkowity dochód za rok obrotowy</b>		<b>30 798</b>	<b>26 632</b>	<b>7 876</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych)</b>				
– podstawowy z zysku za okres	6.10	0,88	0,75	0,23
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	6.10	0,88	0,75	0,23
– rozwodniony z zysku za okres	6.10	0,87	0,75	0,23
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	6.10	0,87	0,75	0,23



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>256 746</b>	<b>244 978</b>	<b>258 451</b>	<b>277 033</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6.12	223 854	216 697	225 227	238 400
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6.13	13 167	13 117	15 085	19 275
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	1	519
Wartości niematerialne	6.14	5 712	2 114	2 951	3 783
Inne aktywa finansowe	6.18	1 980	1 929	1 929	3 448
Pozostałe należności	6.17	82	187	188	239
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.7	11 952	10 932	13 069	11 369
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>153 059</b>	<b>148 044</b>	<b>115 796</b>	<b>105 770</b>
Zapasy	6.16	90 151	54 567	51 749	53 658
Należności z tytułu dostaw i usług	6.17	38 540	28 482	22 562	33 565
Pozostałe należności	6.17	9 032	6 222	3 861	5 498
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.19	15 236	58 772	36 865	12 783
Inne aktywa finansowe	6.18	100	-	239	267
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	6.20	-	-	519	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>409 804</b>	<b>393 021</b>	<b>374 246</b>	<b>382 803</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>243 796</b>	<b>226 636</b>	<b>200 269</b>	<b>190 054</b>
Kapitał zakładowy	6.21	35 556	35 435	35 314	35 314
Kapitał zapasowy	6.21	171 775	160 190	154 027	140 735
Pozostałe kapitały rezerwowe	6.21	5 611	4 424	2 765	712
Zyski zatrzymane	6.21	30 854	26 587	8 163	13 292
<b>Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>243 796</b>	<b>226 636</b>	<b>200 269</b>	<b>190 054</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>66 772</b>	<b>82 328</b>	<b>87 356</b>	<b>110 309</b>
Kredyty i pożyczki	6.25	9 615	13 462	13 415	32 132
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.27	50 070	63 126	67 237	70 924
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	6.23/6.24	3 164	3 293	3 021	2 938
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.7	3 923	2 447	3 683	4 316
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>99 236</b>	<b>84 057</b>	<b>86 621</b>	<b>82 442</b>
Kredyty i pożyczki	6.25	17 683	15 167	21 252	17 259
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.27	5 081	5 553	7 919	7 982
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6.26	50 187	46 322	50 576	47 303
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6.26	18	-	2 204	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	6.23/6.24	26 267	17 015	4 669	9 898
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>166 008</b>	<b>166 385</b>	<b>173 977</b>	<b>192 751</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>409 804</b>	<b>393 021</b>	<b>374 246</b>	<b>382 804</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2022	2021	2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>38 902</b>	<b>31 166</b>	<b>8 867</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>12 931</b>	<b>13 551</b>	<b>28 877</b>
Amortyzacja	16 939	18 410	20 786
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	43	-136	-152
Odsetki i udziały w zyskach	6 541	3 393	3 622
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	-118	-4 018	2 809
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	366	1 865	2 860
Podatek dochodowy zapłacony	-10 840	-5 963	-1 047
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>51 832</b>	<b>44 718</b>	<b>37 745</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-31 587</b>	<b>-2 768</b>	<b>12 721</b>
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-12 762	-8 281	12 690
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-34 937	-2 818	1 908
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	6 990	-4 287	3 269
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rezerw	9 122	12 618	-5 146
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>20 245</b>	<b>41 950</b>	<b>50 466</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13	2 981	23
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	-	-	36
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-20 274	-3 975	-3 282
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-7 000	-	-
Inne wydatki	-100	-54	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-27 361</b>	<b>-1 048</b>	<b>-3 223</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	4 036	11 321	174
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	121	121	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-4 247	-13 859	-15 009
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-15 002	-2 000	-
Płatności z tytułu leasingu	-15 699	-7 678	-4 808
Odsetki zapłacone	-6 449	-6 872	-3 519
Inne wydatki finansowe	-70	-30	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-37 310</b>	<b>-18 997</b>	<b>-23 162</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-44 425</b>	<b>21 907</b>	<b>24 082</b>
Różnice kursowe netto	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>58 772</b>	<b>36 865</b>	<b>12 783</b>
<b>Środki pieniężne nabytych jednostek</b>	<b>891</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 236</b>	<b>58 772</b>	<b>36 865</b>
<i>w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>708</i>	<i>40</i>	<i>17</i>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem	
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:	Opcje pracownicze	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Razem		Udziały niekontrolujące
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	35 435	160 190	4 424	5 156	-731	26 587	226 636	-	226 636
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-56	-	-56	30 854	30 854	-	30 854
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	-56	-	-56
Całkowite dochody ogółem	-	-	-56	-	-56	30 854	30 798	-	30 798
Wypłata dywidendy	-	-15 002	-	-	-	-	-15 002	-	-15 002
Emisja akcji	121	-	-	-	-	-	121	-	121
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	-	1 243	1 243	-	-	1 243	-	1 243
Podział wyniku 2021	-	26 587	-	-	-	-26 587	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>	35 556	171 775	5 611	6 399	-787	30 854	243 796	-	243 796
<b>Na dzień 1 stycznia 2021 roku</b>	35 314	154 027	2 765	3 541	-776	8 163	200 269	-	200 269
Zysk (strata) netto za okres	-	-	45	-	45	26 587	26 587	-	26 587
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	45	-	45	45	45	-	45
Całkowite dochody ogółem	-	-	45	-	45	26 587	26 632	-	26 632
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-2 000	-2 000	-	-2 000
Emisja akcji	121	-	-	-	-	121	121	-	121
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	1 615	-	1 615	-	-	1 615	-	1 615
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	6 163	-	-	-	-6 163	-	-	-
Podział wyniku 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>	35 435	160 190	4 424	5 156	-731	26 587	226 636	-	226 636
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 roku</b>	35 314	140 735	712	1 202	-489	13 292	190 054	-	190 054
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-287	-	-287	8 163	8 163	-	8 163
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-287	-	-287	-287	-287	-	-287
Całkowite dochody ogółem	-	-	-287	-	-287	8 163	7 876	-	7 876
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	2 339	-	2 339	-	-	2 339	-	2 339
Podział wyniku 2019	-	13 292	-	-	-	-13 292	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>	35 314	154 027	2 765	3 541	-776	8 163	200 269	-	200 269
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	35 314	112 296	-839	-	-839	26 155	172 925	-	172 925
Zysk (strata) netto za okres	-	-	350	-	350	13 292	13 292	-	13 292
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	350	350	-	350
Całkowite dochody ogółem	-	-	350	-	350	13 292	13 642	-	13 642
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-1 000	-1 000	-	-1 000
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	-	1 202	1 202	-	-	1 202	-	1 202
Podział wyniku 2018	-	25 155	-	-	-	-25 155	-	-	-
Połączenie spółek	-	3 285	-	-	-	-	3 285	-	3 285
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>	35 314	140 735	712	1 202	-489	13 292	190 054	-	190 054

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Informacje o jednostce dominującej

Jednostka dominująca	<b>Dr Irena Eris Spółka Akcyjna</b> (dalej: Jednostka dominująca lub Spółka)
Siedziba Spółki:	Piaseczno, Polska
Adres:	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno
Rejestracja:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000051003
Przedmiot działalności	Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest produkcja i sprzedaż kosmetyków, działalność hotelowa na rynku hoteli SPA oraz budowanie sieci gabinetów kosmetycznych własnych oraz w oparciu o działalność franczyzową
Skład Zarządu:	Prezes Zarządu: Paweł Orfinger Wiceprezes Zarządu: Ireneusz Wojciech Sudnik Członek Zarządu: Halina Jolanta Łapińska Członek Zarządu: Irena Szołomicka Orfinger Członek Zarządu: Sławomir Grzegorz Szymański
Skład Rady Nadzorczej:	Przewodniczący: Henryk Orfinger Zastępca Przewodniczącego: Krzysztof Wolski Członek: Czesław Grzesiak Członek: Małgorzata Starczewska - Krzysztożek Członek: Stefan Arkadiusz Wiśniewski Członek: Jeremi Mordasewicz Członek: Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos

### 1.2 Struktura Grupy Kapitałowej

Spółka Dr Irena Eris S.A. jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa). Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej – oprócz Jednostki dominującej - wchodziły jeszcze następujące spółki zależne:

Podmioty zależne	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział na dzień 31.12.2022	Udział na dzień 31.12.2021	Udział na dzień 31.12.2020	Udział na dzień 31.12.2019
Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność hotelowa	100%	100%	100%	100%
Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o.	Warszawa	Sieci gabinetów kosmetycznych	**	100%	100%	100%
Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	Piaseczno	Produkcja i sprzedaż kosmetyków	**	100%	100%	100%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM Sp. z o.o.	Busko-Zdrój	Produkcja i sprzedaż kosmetyków	100%***	-	-	-

Lirene Ukraina	Kijów	Sprzedaż kosmetyków	100%	100%*	100%*	100%*
Beautique Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność usługowa	100%	100%*	100%*	100%*
SINSKIN Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność usługowa	100%	100%*	100%*	100%*

\* pośrednio poprzez Laboratorium Kosmetyczne sp. z .o.o.

\*\* W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nastąpiło połączenie spółek Dr Irena Eris S.A. z siedzibą w Piasecznie i Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 05.11.2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o połączeniu. Zasady połączenia zostały określone w planie połączenia uzgodnionym 28.09.2021 r. i udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się spółek. W dniu 01.02.2022 r. zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółki Dr Irena Eris S.A. jako spółki przejmującej ze spółkami zależnymi Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Połączenie zostało zrealizowane na zasadach art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w sposób uzgodniony w planie połączenia spółek z dnia 28.09.2021 r. Zważywszy na fakt, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółek przejmowanych posiadała spółka przejmująca, zgodnie z art. 515 § 1 KSH połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego. W wyniku połączenia spółka wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych.

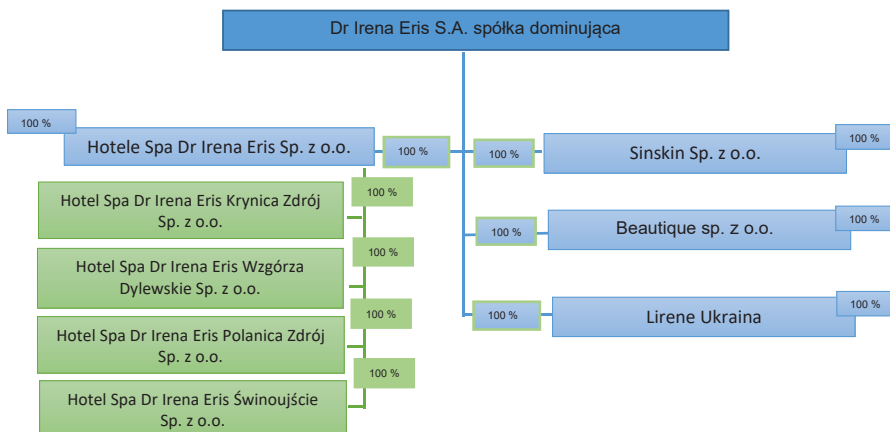
\*\*\* W dniu 15 grudnia 2022 roku Grupa nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Źródł EXIM sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące nabycia zostały zaprezentowane w nocie 6.15 Wartość firmy.

Spółka Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o. jest jednostką dominującą dla:

Podmioty zależne	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział na dzień 31.12.2022	Udział na dzień 31.12.2021	Udział na dzień 31.12.2020	Udział na dzień 31.12.2019
Hotel SPA Dr Irena Eris Krynica Źródł sp. z o.o.	Krynica Źródł	Działalność hotelowa	100%	100%	100%	100%
Hotel SPA Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.	Wysoka Wieś	Działalność hotelowa	100%	100%	100%	100%
Hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Źródł sp. z o.o.	Polanica Źródł	Działalność hotelowa	100%	100%	100%	100%
Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o.	Świnoujście	Działalność hotelowa	100%	100%	100%	100%

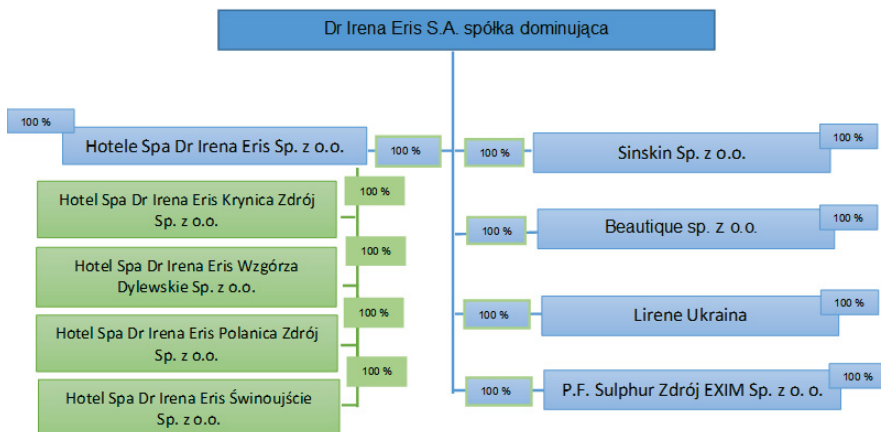
W dniu 1 lutego 2022 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie Spółki Dr Irena Eris S.A. jako spółki przejmującej ze spółkami zależnymi Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Połączenie zostało zrealizowane na zasadach art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w sposób uzgodniony w planie połączenia spółek w dniu 28 września 2021 roku udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się spółek. Połączenie spółek nastąpiło w dniu 1 lutego 2022 roku. W wyniku połączenia Dr Irena Eris S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych.

Od dnia 1 lutego 2022 roku struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



W dniu 15 grudnia 2022 roku Spółka Dr Irena Eris S.A. dokonała zakupu 100% udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Sulphur Zdrój EXIM Sp. z o.o. za cenę 7 000 000 zł. Niniejszym nabyciem spółka uzyskała 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Nabyta spółka zajmuje się produkcją kosmetyków, wyrobów medycznych i leków na bazie solanki siarczkowej i borowin. Spółka została objęta konsolidacją sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku struktura Grupy Kapitałowej wygląda następująco:



## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

### 2.1 Oświadczenia Zarządu

Skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, jak również skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku razem z załączonymi notami objaśniającymi (razem „Historyczne skonsolidowane informacje finansowe”) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („IFRIC”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

W dniu 7 marca 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Dr Irena Eris S.A. podjęło uchwałę, że Grupa Kapitałowa Dr Irena Eris S.A. począwszy od dnia 1 stycznia 2022 roku będzie sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Niniejsze Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF, przy zastosowaniu MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy („MSSF 1”). Wpływ przejścia na MSSF został przedstawiony w Nocie 4. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej oceny, niniejsze Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy. Opis stosowanych zasad rachunkowości będących podstawą sporządzenia niniejszych Historycznych skonsolidowanych informacji finansowych został przedstawiony w poszczególnych notach objaśniających. Zasady te stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy w niezmienionej formie i zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień zatwierdzenia niniejszych Historycznych skonsolidowanych informacji finansowych faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, w szczególności przeanalizowano wpływ konfliktu w Ukrainie oraz wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy. Szczegółowe informacje na temat wpływu konfliktu w Ukrainie zostały przedstawione w nocie 15, natomiast pandemii COVID-19 znajdują się w nocie 14.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 6 czerwca 2023 roku.

## 2.2 Kontynuacja działalności

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno przez Jednostkę Dominującą jak i przez poszczególne spółki należące do Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W konsekwencji Historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają korekt, które byłyby konieczne w przypadku przyjęcia braku założenia kontynuacji działalności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jednostek z Grupy (poza jednostką zagraniczną) oraz walutą prezentacji niniejszych Historycznych Informacji Finansowych jest złoty polski (PLN). Pozycje Historycznych Informacji Finansowych prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych, o ile nie wskazano inaczej.

### Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu poprzedzającym dzień transakcji

Na koniec okresu sprawozdawczego wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego na dzień wyceny dla danej waluty. Pozycje niepieniężne wyrażone w walutach obcych i wyceniane w cenie nabycia wykazywane są przy zastosowaniu kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji (kurs historyczny). Pozycje niepieniężne wyrażone w walutach obcych i wyceniane w wartości godziwej wykazywane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej, tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

### Sprawozdania jednostek zależnych

Dla celów sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych w walucie prezentacji Grupy, tj. w złotych polskich, poszczególne pozycje sprawozdań finansowych jednostki zagranicznej, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż złoty, są przeliczane w następujący sposób:

- wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- wszystkie pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie odpowiednie pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji,
- poszczególne pozycje kapitału własnego przeliczane są po kursie historycznym. Różnica wynikająca z przeliczenia kapitału własnego jednostki zagranicznej według innych kursów niż kurs zamknięcia na dany okres sprawozdawczy zastosowany do przeliczenia pozostałych pozycji aktywów i pasywów wykazywana jest w kapitałach własnych Grupy jako „Różnice kursowe z przeliczenia”, w części przypisanej właścicielom Jednostki Dominującej. Różnice kursowe z przeliczenia za dany okres wykazywane są w innych całkowitych dochodach okresu.

Jednostką zagraniczną Grupy, której waluta funkcjonalna jest inna niż złoty polski jest spółka Lirene Ukraina, dla której waluta funkcjonalną jest hrywna ukraińska.

<b>Kurs NBP na dzień bilansowy</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
PLN / EUR	4,6899	4,5994	4,6148
PLN / USD	4,4018	4,0600	3,7584
PLN / UAH	0,1258	0,1487	0,1326
<b>Średni kurs NBP za rok obrotowy kończący się dnia</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
PLN / EUR	4,6883	4,5775	4,4742
PLN / USD	4,4679	3,8757	3,9045
PLN / UAH	0,1354	0,1422	0,1439

## 2.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości – zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* („MSSF 1”), który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Niniejsze Historyczne skonsolidowane informacje finansowe stanowią pierwsze pełne roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF. Grupa do sporządzenia Historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przyjęła, że przejście na stosowanie standardów MSSF nastąpiło w dniu 1 stycznia 2019 roku. Ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku.

Zgodnie z MSSF 1, Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF.

Grupa zastosowała następujące obowiązkowe wyłączenia z retrospektywnego zastosowania MSSF:

### Usuwanie z bilansu aktywów i zobowiązań

Aktywa i zobowiązania niespełniające definicji w myśl MSSF zostały wyłączone z bilansu.

### Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z tym nie naruszono niniejszego wyłączenia.

### Szacunki

Szacunki księgowe dokonane zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2019 roku są spójne z szacunkami wykonanymi na ten dzień zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości (chyba, że istniały ewidentne dowody na błędy we wcześniej dokonanych szacunkach). Nie dokonywano retrospektywnie korekt szacunków, opierając się na późniejszej wiedzy.

## 2.5 Zmiany standardów i interpretacji

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2022 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

Zmiany MSSF 9, przykłady do MSSF 16, MSR 41 w ramach Annual Improvements 2018 – 2020:

MSSF 1: dodatkowe zwolnienie dotyczące ustalania skumulowanych różnic kursowych z konsolidacji;

MSSF 9: (1) przy teście 10% dokonywanym w celu stwierdzenia, czy modyfikacja powinna skutkować usunięciem zobowiązania, należy uwzględnić tylko opłaty, które są wymieniane między dłużnikiem a wierzycielem; (2) doprecyzowano, że opłaty poniesione w przypadku usunięcia zobowiązania są ujmowane w wyniku, a w przypadku, gdy zobowiązanie nie podlega usunięciu, należy je odnieść na wartość zobowiązania;

MSSF 16: z przykładu nr 13 usunięto zagadnienie zachęty od leasingodawcy w postaci pokrycia kosztów fit-outów poniesionych przez leasingobiorcę, która budziła wątpliwości interpretacyjne;

MSR 41: wykreślono zakaz ujmowania przepływów podatkowych w wycenie aktywów biologicznych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później (z wyjątkiem zmiany przykładu do MSSF 16, która obowiązuje od momentu publikacji).

Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

Zmiana doprecyzowuje, że produkcja przeprowadzana w ramach testów środka trwałego przed rozpoczęciem użytkowania środka trwałego powinna być ujmowana jako (1) zapas zgodnie z MSR 2 i (2) przychód, gdy nastąpi jego sprzedaż (a nie wpływać na wartość



środka trwałego). Testowanie środka trwałego jest elementem jego kosztu, natomiast koszt produkcji jest ujmowany w wyniku w momencie ujęcia przychodu ze zbycia zapasu powstałego podczas testowania. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Zmiana MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”

Zmiana precyzuje, że koszty wypełnienia umów rodzących obciążenia obejmują koszty przyrostowe (np. koszty pracy) i alokowaną część innych kosztów bezpośrednio związanych z kosztem wypełnienia, np. amortyzację.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”

Doprecyzowano odniesienia do definicji zobowiązań zawartych w założeniach koncepcyjnych i definicji zobowiązań warunkowych z MSR 37.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Następujące zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, a które wchodzi w życie w późniejszym terminie:

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” z późniejszymi zmianami do MSSF 17 opublikowanymi przez RMSR 25 czerwca 2020 roku - zatwierdzone w UE w dniu 19 listopada 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” – zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 po raz pierwszy – dane porównawcze, zatwierdzone w UE w dniu 8 września 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Ujawnienia na temat stosowanej polityki rachunkowej zatwierdzone w UE w dniu 2 marca 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja wartości szacunkowych zatwierdzone w UE w dniu 2 marca 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań z pojedynczej transakcji zatwierdzone w UE w dniu 11 sierpnia 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Nowe standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie do stosowania w Unii Europejskiej:

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Zobowiązania długoterminowe z kowenantami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

Zmiany do MSSF 16 „Leasing” – Zobowiązanie z tytułu leasingu w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności).

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

## 2.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### Profesjonalny osąd

Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewnia, iż Historyczne skonsolidowane informacje finansowe będą zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będą prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne, odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji, będzie obiektywne i sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, a także kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzenie Historycznych skonsolidowanych informacji finansowych wymaga więc od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Oszacowania i osądy podlegają stałej ocenie i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Zarząd Jednostki dominującej dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami i mogą w przyszłości ulec zmianie.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Tytuł	Polityki rachunkowości	Ważniejsze szacunki i osądy
Przychody ze sprzedaży	x	
Koszt własny sprzedaży	x	
Koszty ogólnego zarządu	x	
Koszty sprzedaży	x	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne operacyjne	x	
Przychody i koszty finansowe	x	
Podatek dochodowy	x	
Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	x	x
Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe	x	x
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	x	x
Nieruchomości inwestycyjne	x	
Aktywa finansowe	x	x
Zapasy	x	x
Należności handlowe	x	x
Środki pieniężne i ekwiwalenty	x	
Kapitały	x	
Zobowiązania handlowe i inne	x	
Kredyty i pożyczki	x	x
Zobowiązania z tytułu leasingu	x	x
Rezerwy na świadczenia pracownicze	x	x
Pozostałe rezerwy	x	x

### Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w tym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branżowych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2022 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### Okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Jednostki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na kończący okres obrachunkowy Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku.

### Utrata wartości aktywów trwałych

Zarząd Jednostki dominującej przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwanej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości. W przypadku wystąpienia przesłanek Grupa przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

### Klasyfikacja umów leasingowych oraz okres leasingu

Grupa jako leasigobiorca dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasigobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Zarząd Jednostki dominującej szacuje okres leasingu, który obejmuje:

- nieodwołalny okres leasingu,
- okresy, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasigobiorca skorzysta z tej opcji,
- okresy, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasigobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Oceniając, czy Grupa skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Grupa uwzględni wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią dla niej zachętę ekonomiczną do skorzystania lub nieskorzystania z opcji. Rozważa się między innymi:

- warunki umowne dotyczące opłat leasingowych w okresach opcyjnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu,
- koszty związane z wypowiedzeniem umowy,
- znaczenie bazowego składnika aktywów dla działalności Grupy,
- warunki wykonania opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedla najlepsze szacunki co do okresu leasingu, jednak zmiana okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania.

Krańcowa stopa leasingu leasigobiorcy dla umów użytkowania samochodów określana jest na podstawie wewnętrznej stopy leasingu, natomiast dla innych umów leasingowych, gdzie nie można ustalić wewnętrznej stopy leasingu umowy, przyjmuje się krańcową stopę pożyczkową leasigobiorcy.

### Zapasy

Grupa wycenia zapasy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania została oszacowana jako cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W celu urealnienia wyceny zapasów na koniec okresu sprawozdawczego Grupa tworzy rezerwę z tytułu utraty wartości, w oparciu o przewidywane możliwe do uzyskania ceny sprzedaży oraz szacowane możliwości sprzedaży. Szczegółowe zasady wyceny zapasów i tworzenia odpisów aktualizujących zostały opisane w nocie 3.11.

### Zwroty towarów sprzedanych w okresie sprawozdawczym, dokonane w następnym okresie sprawozdawczym

Z uwagi na prawo zwrotów produktów Grupy od klientów (dystrybutorów, sieci handlowe) przychody ze sprzedaży są urealniane poprzez korektę dotyczącą szacunkowej wartości tych zwrotów oraz przewidywanych rabatów i bonusów handlowych. Opierając się na danych historycznych oraz w oparciu o podpisane porozumienia dokonuje się oszacowania kwotowego przewidywanych zwrotów oraz rabatów i bonusów, na co tworzone są odpowiednie rezerwy na dzień bilansowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego szacunek ten jest na nowo ustalany.

### Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

Zarząd Jednostki dominującej przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwanej uwzględniając potencjalne ryzyko braku otrzymania płatności. Powyższe szacunki dokonywane są w oparciu o wytyczne MSSF 9. Szczegóły dotyczące przyjętego modelu szacunku odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych znajdują się w punkcie 3.10 „Instrumenty finansowe”.

### Rezerwy i świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Ujawnieniu podlegają przyjęte do kalkulacji tych rezerw stopy dyskontowe, wskaźnik inflacji, wskaźnik wzrostu płac oraz oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.

Grupa przyjmuje założenia przy kalkulacji rezerw dotyczących świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Ujawnieniu mogą podlegać przyjęte stopy dyskontowe i inne założenia. Ujawnieniu mogą podlegać również założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe.

Spółki Grupy Kapitałowej realizują programy wypłat nagród jubileuszowych i świadczeń po okresie zatrudnienia, które obejmują odprawy emerytalne i rentowe dla pracowników, zgodnie z obowiązującym systemem wynagradzania. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne i rentowe są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Wysokość odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Wartość bieżąca tych świadczeń na koniec każdego roku obrotowego jest obliczana przez jednostkę i każdorazowo aktualizowana. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa oraz rotacji zatrudnienia.

### Podatek dochodowy bieżący, składniki aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego, inne podatki

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnienia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Jednostki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną wystarczający dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczonego ujmowane są w pełnej wysokości.

Sporządzanie sprawozdań finansowych związane jest m.in. z oszacowaniem przez Zarządy wyników podatkowych Spółek Grupy Kapitałowej. Proces ten obejmuje ocenę bieżącej sytuacji podatkowej Spółek łącznie z oszacowaniem różnic przejściowych będących konsekwencją odmiennego podejścia podatkowego oraz bilansowego. Skutkiem tych różnic przejściowych jest powstanie aktywów (w przypadku różnic ujemnych) lub rezerwy (w przypadku różnic dodatnich) z tytułu podatku odroczonego.

## 3. Istotne zasady rachunkowości

### 3.1 Prezentacja sprawozdań finansowych

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe prezentowane są zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego.

### 3.2 Zasady konsolidacji

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku. Grupa ocenia, czy posiada kontrolę stosując jej definicję zawartą w MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Zgodnie z definicją, inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką, w którą dokonał inwestycji, jeżeli z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad jednostką.

Sformułowane w umowach franczyzy warunki, nie dają franczyzodawcy możliwości bieżącego kierowania działaniami mającymi znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez franczyzobiorcę. W związku z tym nie jest sprawowana kontrola nad gabinetami kosmetycznymi rozwijanymi w modelu franczyzowym.

Sprawozdania finansowe Jednostki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Wyłączeniu z konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną. Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek”,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały niedające kontroli,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy”).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności.

### 3.3 Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Jednostki dominującej kieruje się obszarami biznesowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Zarząd analizuje działalność Grupy z perspektywy geograficznej oraz produktowej.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nieprzypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych.

Grupa zorganizowana jest w oparciu o dwa podstawowe rodzaje działalności charakteryzujące się innymi czynnikami ryzyka oraz różnymi produktami, jak również odbiorcami.

Pierwszy podstawowy segment działalności obejmujący produkcję i sprzedaż wyrobów kosmetycznych, jest realizowany przez spółkę - Dr Irena Eris S.A.. W ramach tego segmentu Grupa prowadzi sprzedaż pod następującymi markami:

- w segmencie kosmetyków premium pod marką Dr Irena Eris
- w segmencie dermokosmetyków i wyrobów medycznych pod markami Pharmaceris i Emotopic
- w segmencie masowym pod markami Lirene i U20

Ofertę Spółki można podzielić na kilka głównych grup asortymentowych: (i) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do twarzy; (ii) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do ciała; (iii) linie kosmetyków specjalistycznych do włosów; oraz (iv) linie kosmetyków pielęgnacyjnych i specjalistycznych do makijażu.

Produkty pielęgnacyjne i specjalistyczne oferowane są w seriach produktowych składających się z kosmetyków tworzących linie pielęgnacyjne, kierowane do określonych grup konsumentów. Największą grupę produktową w ofercie stanowią kosmetyki do pielęgnacji twarzy. Składają się na nią kremy, serum, płyny micelarne, toniki, produkty do oczyszczania twarzy, peelingi oraz maseczki.

Drugą grupę pod względem wartości sprzedaży stanowią kosmetyki do ciała. W tej kategorii Spółka oferuje kremy do rąk, kremy do stóp, peelingi do ciała, balsamy, mydła antybakteryjne, żele antybakteryjne do rąk, żele pod prysznic, kremy i pianki samoopalające, kremy brązujące oraz kremy rozświetlające.

Spółka od wielu lat jest również jednym z wiodących producentów specjalistycznych kosmetyków do opalania w następujących kategoriach emulsje, mleczka, kremy i olejki z filtrami ochronnymi, balsamy po opalaniu, produkty dla dzieci z filtrami ochronnymi, maseczki/kompresy po opalaniu.

Spółka stale rozwija i ulepsza również swoją ofertę produktów do makijażu, w skład której wchodzi obecnie fluidy, tusze do rzęs, pudry do twarzy, róże do policzków, cienie i kredki do oczu, błyszczki oraz pomadki do ust.

Dodatkowo do segmentu kosmetycznego zaliczane są usługi kosmetyczne w ramach salonów kosmetycznych działających pod marką Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris oraz Dr Irena Eris Beauty Partner. Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris oraz salony Dr Irena Eris Beauty Partner to sieć gabinetów kosmetycznych z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem, rozwijana przede wszystkim w modelu franczyzowym. Obecnie sieć liczy dwadzieścia pięć placówek rozmieszczonych w całej Polsce. Grupa realizuje w nich własną filozofię indywidualnego podejścia do klienta, dbając kompleksowo o urodę, wewnętrzną równowagę oraz wysokie standardy i procedury bezpieczeństwa sanitarnego klientów i personelu. Zabiegi oferowane w ramach Instytutów oparte są na bazie preparatów profesjonalnych Dr Irena Eris Prosystem Professional wspomaganymi technologią Hi-tech w postaci wielofunkcyjnego urządzenia Revicore Hi Tech System stworzonego specjalnie na potrzeby sieci Instytutów, co dodatkowo przekłada się na pozytywny efekt marketingowy i wzmacnia retencję klientów. Do wzmocnienia i podtrzymania efektów zabiegów służy linia produktów profesjonalnych do pielęgnacji domowej Dr Irena Eris Prosystem Home Care polecana przez kosmetologów po aparaturowej diagnozie skóry i dobierana pod względem biologicznego wieku skóry.

Drugi segment obejmuje usługi hotelowe zorganizowane w ramach podmiotów Hotele Spa Dr Irena Eris sp. z o.o. oraz spółek zależnych:

- Hotel Spa Dr Irena Eris Krynica Zdrój sp. z o.o.
- Hotel Spa Dr Irena Eris Wzgórza Dylewskie sp. z o.o.
- Hotel Spa Dr Irena Eris Polanica Zdrój sp. z o.o.,
- Hotel SPA Dr Irena Eris Świnoujście sp. z o.o.

Hotele SPA Dr Irena Eris powstały według autorskiej koncepcji uwzględniającej holistyczne podejście do piękna i wypoczynku. Realizują ideę SPA zgodnie ze światowymi standardami co sprawia, że należą do elity na polskim rynku SPA.

Obecnie grupę Hotele SPA Dr Irena Eris tworzą trzy ekskluzywne obiekty – w Krynicy-Zdroju (Beskid Sądecki), na Wzgórzach Dylewskich (Mazury Zachodnie) i w Polanicy-Zdroju (Kotlina Kłodzka). Usytuowane w atrakcyjnych lokalizacjach, zapewniają bliskość przyrody i idealne warunki do pełnej odnowy biologicznej. Hotele SPA Dr Irena Eris harmonijnie łączą elementy tradycyjnej architektury z nowoczesnością, zapewniając luksusowe warunki wypoczynku dla całej rodziny, jak również dla osób szukających ucieczki od codziennego gwaru i ceniących wysokie standardy jakości. Są doskonałym i cenionym miejscem spotkań biznesowych. To obiekty z tradycją, w których najmocniejszą stroną jest profesjonalny, najwyższej jakości serwis.

Spółka planuje budowę nowego pięciogwiazdkowego luksusowego Hotelu SPA pod marką Dr Irena Eris w Świnoujściu na nieruchomościach będących własnością Grupy

### 3.4 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38 „Wartości niematerialne”.

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od momentu zmiany szacunku.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Patenty i licencje	5 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 -5 lat
Pozostałe wartości niematerialne	2 - 5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, lecz corocznie są poddawane testom na utratę wartości. Grupa nie posiada na dzień bilansowy wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty prac badawczo - rozwojowych są ujmowane w wyniku w momencie ich poniesienia.

### 3.5 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejścia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją segmentów Grupy określonych na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne

### 3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Środki trwałe w

momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Budynki i budowle	20 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	3 - 20 lat
Środki transportu	5 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Wg stanu na koniec poszczególnych okresów prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki należące do Grupy Kapitałowej nie posiadały pozycji środków trwałych wymagających wyodrębnienia istotnych części składowych. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

Jeżeli przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejęcia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSSF. Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

### 3.7 Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model kosztu historycznego.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. W następnych okresach nieruchomości inwestycyjne wycenia się według kosztu historycznego minus ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych. Zyski lub straty wynikłe z tych transakcji są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową nieruchomości. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w okresie, w którym dokonano likwidacji lub sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej w momencie przejęcia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem aktywów zgodnie z wymogami MSSF 15.

### 3.8 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Dla każdej zawartej umowy Grupa podejmuje decyzję, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Grupie,
- czy Grupa ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Grupa ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Grupa amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości.

Na dzień rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa, w przypadku zidentyfikowania leasingu krótkoterminowego lub o niskiej wartości, może zastosować dopuszczone standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w których bazowy składnik aktywów jest niskiej wartości. W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe ujmuje się w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Grupa prezentuje prawa do użytkowania w osobnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Kluczowe umowy leasingu stosowane przez Grupę oraz prezentowane w aktywach z tytułu prawa do użytkowania obejmują umowy najmu powierzchni magazynowej, usługowej oraz biurowej jak również najem floty samochodowej oraz leasing maszyn produkcyjnych.

Niektóre umowy leasingu są zawarte na czas nieokreślony. Dla potrzeb ujęcia umów leasingu przyjęto najbardziej prawdopodobny czas trwania umowy, zgodnie z oceną Zarządu na dzień bilansowy, przy czym nie można wykluczyć, że rzeczywisty czas trwania umowy będzie się różnił od aktualnie przyjętych założeń (będzie dłuższy lub krótszy niż przyjęty szacunek na dzień bilansowy).

W przypadku zidentyfikowania umowy objętej subleasingiem, zarówno aktywo jak i zobowiązanie wynikające z takiej umowy, są prezentowane netto, po odjęciu aktywa i zobowiązania wynikających z umowy subleasingu.

### 3.9 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. Po oddaniu inwestycji do użytkowania, koszty finansowania zewnętrznego obciążają koszty finansowe.

### 3.10 Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Grupa określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.



## Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do aktywów dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

Do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W momencie początkowego ujęcia Grupa może dokonać nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Wybór taki dokonywany jest oddzielnie dla każdego instrumentu kapitałowego. Skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego.

### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Do kategorii tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne, jak również udzielone pożyczki. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Grupa, wykorzystując MSSF 9, sprawdza czy spełniony jest test klasyfikacyjny, tj. czy płatności za należności reprezentują tylko spłatę kapitału i odsetek. Zgodnie z możliwością jaką daje MSSF 9, w odniesieniu do należności handlowych Grupa stosuje podejście uproszczone oraz wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności. Podejście to wynika z faktu, iż należności Grupy nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu zasad MSSF 15 oraz należności spełniały warunek oczekiwania, że zostaną spłacone w okresie krótszym niż rok.

Odpisy na należności liczone są dwuetapowo:

- Odpisy indywidualne na należności ze stwierdzoną utratą wartości – szacowana strata 100% salda;
- Odpisy na oczekiwane straty kredytowe pozostałych należności na podstawie matrycy rezerw z uwzględnieniem ewentualnego wpływu czynników makroekonomicznych na przyszłe straty.

W przypadku odpisów indywidualnych Grupa ustala ryzyko kredytowe kontrahenta na podstawie jego obecnej sytuacji płynnościowej, historii współpracy, zabezpieczeń i innych istotnych czynników. Należności wątpliwe, dochodzone na drodze sądowej i po wyrokach sądowych zostają objęte odpisem w sytuacji stwierdzenia wysokiego prawdopodobieństwa nieściągnięcia pełnej kwoty.

W przypadku odpisów na podstawie matrycy Grupa szacuje dożywnie straty kredytowe z uwzględnieniem podziału na struktury wiekowe należności. Kontrahenci Grupy zostali podzieleni na grupy charakteryzujące się podobnym profilem ryzyka, rodzajem prowadzonej działalności, położeniem geograficznym i historią współpracy. W dalszej kolejności dla każdej z grup wyodrębnione zostały następujące przedziały i wskaźniki strat kredytowych:

Oczekiwane straty kredytowe:	Rynek nowoczesny (sieci handlowe)					
Przedział	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
należności nieprzeterminowane,	0,0%	0,0%	5,0%	2,5%	0,0%	0,1%
należności przeterminowane od 1 do 30 dni,	0,0%	0,1%	10,2%	5,0%	0,0%	0,5%
należności przeterminowane od 31 do 60 dni,	0,0%	0,1%	16,3%	15,4%	0,3%	2,8%
należności przeterminowane od 61 do 90 dni,	0,0%	0,5%	33,0%	31,0%	1,0%	4,2%
należności przeterminowane od 91 do 180 dni,	0,0%	25,8%	67,7%	65,2%	3,4%	6,3%
należności przeterminowane od 181 do 360 dni,	1,86%	66,7%	100,0%	100,0%	12,7%	19,2%
należności przeterminowane powyżej 360 dni	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Oczekiwane straty kredytowe:	Pozostali krajowi odbiorcy					
Przedział	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
należności nieprzeterminowane,	–	–	5,0%	2,5%	–	0,0%
należności przeterminowane od 1 do 30 dni,	–	–	10,0%	6,2%	1,0%	1,2%
należności przeterminowane od 31 do 60 dni,	–	–	15,0%	19,1%	3,5%	3,4%
należności przeterminowane od 61 do 90 dni,	–	–	30,0%	47,6%	11,8%	13,3%
należności przeterminowane od 91 do 180 dni,	–	–	60,0%	74,3%	11,2%	25,1%
należności przeterminowane od 181 do 360 dni,	--	93,2%	100,0%	100,0%	29,0%	41,1%
należności przeterminowane powyżej 360 dni	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Oczekiwane straty kredytowe:	Eksport					
Przedział	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
należności nieprzeterminowane,	5,0 %	5,0%	11,5%	3,8%	0,2%	0,3%
należności przeterminowane od 1 do 30 dni,	10,0 %	10,0%	23,2%	7,5%	0,2%	0,3%
należności przeterminowane od 31 do 60 dni,	15,0 %	15,0%	34,7%	22,5%	0,5%	1,5%
należności przeterminowane od 61 do 90 dni,	30,0 %	30,0%	69,9%	45,0%	0,5%	2,4%
należności przeterminowane od 91 do 180 dni,	60,0 %	60,2%	100,0%	90,6%	4,6%	11,1%
należności przeterminowane od 181 do 360 dni,	100,0 %	100,0%	100,0%	100,0%	15,6%	28,8%
należności przeterminowane powyżej 360 dni	100,0 %	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Dla każdego z powyższych przedziałów ustalono prawdopodobieństwo straty kredytowej na podstawie danych historycznych na temat utraconych należności w Grupie. W dalszej kolejności, stosując zalecenia MSSF 9, Grupa uwzględniła zmiany w sytuacji rynkowej, weryfikując, czy historyczne niewypłacalności wystąpiły w takich samych warunkach, w jakich mogą wystąpić te oczekiwane. W tym celu, przy zastosowaniu modelu ekonometrycznego, obliczono zmodyfikowane szacowane prawdopodobieństwo zdarzenia niewypłacalności. Model ten uwzględnia czynniki makroekonomiczne i rynkowe, ogólną koniunkturę i sentyment w gospodarce, a także uwzględnia powstające ryzyka społeczne i geopolityczne, na które eksponowana jest działalność Grupy. Zmodyfikowane prawdopodobieństwo niewypłacalności po przemnożeniu przez wartość należności brutto w danej grupie kontrahentów określa kwotę odpisu dla tej grupy, przy czym dla grupy przeterminowania powyżej 360 dni odpis następował na 100% kwoty należności. Dodatkowo dopuszcza się możliwość indywidualnej korekty prawdopodobieństwa niewypłacalności w stosunku do kontrahentów, których stan salda należności przekracza 3% stanu należności w danej grupie ogółem. Korekta ta dokonywana jest na podstawie wiedzy spółki na temat płatnika, w szczególności z uwzględnieniem jego sytuacji rynkowej oraz finansowej.

Kwota odpisu aktualizującego na należności handlowe szacowanego na podstawie matrycy rezerw jest dodawana do szacunku indywidualnych odpisów i łącznie jest uwzględniana jako pomniejszenie salda należności handlowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na każdy dzień sprawozdawczy.

Z uwagi na konflikt zbrojny na Ukrainie należności z rynków wschodnich (Rosja, Ukraina, Białoruś) na dzień 31.12.2022 roku oraz na dzień 31.12.2021 roku zostały objęte odpisem aktualizującym na straty kredytowe w wysokości odpowiednio 684 tys. złotych w 2022 roku i 4 364 tys. złotych w 2021 roku..

## Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne usunięcia z bilansu składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

### Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się przede wszystkim instrumenty pochodne (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje.

### Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

## 3.11 Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen ewidencyjnych, skorygowanych o odchylenia między ceną nabycia/ kosztem wytworzenia, a ceną ewidencyjną.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania.

Po zakończeniu każdego okresu sprawozdawczego Spółka tworzy odpisy ogólne aktualizujące wartość zapasów wg następujących zasad:

- materiały, wyroby i towary reklamowe – odpis w wysokości 100 % wartości stanu magazynowego na koniec okresu sprawozdawczego
- wyroby gotowe i towary - odpis w wysokości oszacowanej wartości zagrożonej utratą użyteczności wyrobów i towarów których:
  - a) Spółka już nie będzie produkować lub kupować (status 50 lub wyższy w module magazynowym MMS001)
  - b) dotyka duże prawdopodobieństwo, że w niedalekiej przyszłości Spółka nie będzie ich produkować lub kupować (status 40, indeksy znajdujące się w obiegu wycofań, co do których nie została jeszcze podjęta ostateczna decyzja lub nie odbyła się jeszcze ostatnia produkcja/zakup)
  - c) nie ma w bieżących prognozach sprzedaży
- opakowania – odpis w wysokości oszacowanej wartości zagrożonej utratą użyteczności opakowań, które nie podpowiadają się w planie zużycia

Oprócz odpisów ogólnych Grupa może tworzyć odpisy szczególne aktualizujące wartość zapasów wg następujących zasad:

- wyroby gotowe i towary oraz opakowania, które nie spełniają wymogów odpisów ogólnych, ale według decyzji jednostki będą w ciągu najbliższych okresów sprawozdawczych wycofywane z regularnej oferty sprzedażowej – odpis w wysokości oszacowanej wartości zagrożonej utratą użyteczności.
- materiały, produkcję w toku, wyroby gotowe i towary, opakowania które utraciły przydatność gospodarczą. Odpisów dokonuje się w momencie stwierdzenia utraty wartości w dowolnym momencie roku obrotowego - odpis do wysokości wartości księgowej, przewidywanej ceny sprzedaży, jeśli istnieje realna szansa odsprzedaży zapasu lub do wysokości oszacowanej wartości zagrożonej utratą użyteczności.

W ciągu ostatnich 4 lat sprawozdawczych zmieniało się szacowane ryzyko utraty użyteczności wyrażone w % wartości stanu magazynowego indeksów w każdym z obszarów ryzyka. Podsumowanie zmian przedstawia poniższa tabela:

	2022	2021	2020	2019
STATUS 50 (p. a)	70%	100%	100%	40%
STATUS 40 (p. b)	70%	100%	100%	20%
BRAK PROGNOZY (p. c)	70%	100%	100%	20%
OPAKOWANIA BEZ ZUŻYCIA	70%	100%	100%	60%

Rok 2019 był rokiem „standardowego” prowadzenia biznesu. Wyliczenie % zakładanych odpisów było poprzedzone analizami dotyczącymi potencjalnego ryzyka utylizacji.

Rok 2020 był rokiem naznaczonym pandemią Covid-19. W związku z tym zwiększyło się ryzyko potencjalnych utylizacji stąd bardzo ostrożnościowe podejście do wyceny zapasu i wyższe % odpisów.

Rok 2021 w dalszym ciągu był czasem „covidowym”, a dodatkowo pojawiła się groźba wojny w Ukrainie (zmaterializowana w roku 2022) stąd utrzymanie 100% odpisów zwiększone dodatkowo o ujawniony nowy typ odpisów na produkty z krótkim terminem ważności (krótszy lub równy 1,5 roku) – odpis szczególny. Spółka rozważa wprowadzenie w przyszłości odpisu na krótki termin jako odpisu ogólnego.

W zakresie odpisów szczególnych w latach 2019 i 2020 zawiązywany był odpis na zapas marki Sin Skin (w związku z ryzykiem konieczności wycofania tej marki z rynku – ryzyko zmaterializowało się w roku 2021). Na koniec roku 2021 odpis na Sin Skin obejmował tylko zapas opakowań u podwykonawcy. W roku 2021 szczególny odpis obejmował również wspomnianą wyżej kategorię produktów z krótkim terminem ważności.

Na dzień bilansowy skutki negatywnych wydarzeń mających miejsce w ciągu 2022 roku zostały już skonsumowane i rozliczone, tak z powodu działań wojennych w Ukrainie, jak również kłopotów ze sprzedażą na skutek zmian lokalnego prawa dewizowego, np. w Egipcie. Rok 2022 nie odnotował też skutków gospodarczych epidemii Covid, a zakończył się pozytywnym wzrostowym trendem sprzedaży. To pozwoliło na obniżenie szacowanego ryzyka utraty użyteczności zapasów do 70 %.

Rozliczanie odchyleń odbywa się na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Kalkulacja odchyleń odbywa się osobno dla każdej grupy aktywów: materiałów reklamowych, towarów, surowców i opakowań, półfabrykatów (mas) oraz wyrobów gotowych. Odchylenia korygują Koszt własny sprzedaży w przypadku produktów, towarów i materiałów reklamowych, w przypadku surowców i opakowań oraz półfabrykatów (mas) korygowane są odchylenia od koszty produkcji wyrobów gotowych. O dacie rozliczenia odchyleń związanych z daną kategorią aktywów decyduje długość cyklu rotacji danego składnika majątku. W przypadku surowców, opakowań, towarów, materiałów reklamowych oraz wyrobów gotowych zakładany cykl rotacji wynosi 3 miesiące natomiast w przypadku półfabrykatów (mas) rozliczenie następuje w miesiącu powstania odchyleń.

W stosunkach gospodarczych w eksporcie, w tym z rynkami wschodnimi, Grupa ustala, w przeważającej liczbie przypadków, warunki INCOTERMS FCA Piaseczno – klient odbiera samodzielnie towar z magazynu w Piasecznie, Grupa dokonuje jego odprawy. Zdarza się, że ustalone warunki to EXW Piaseczno – Grupa pakuje towar i pozostawia go do dyspozycji kupującego w swoim magazynie w Piasecznie. Kontrola nad aktywami przechodzi na klienta w obu przypadkach nie później niż w momencie wyjazdu produktów z magazynu Grupy. Sporadycznie jedynie zdarza się ustalenie warunków INCOTERMS jako DDP, DPU lub FOB, gdyż są poza praktyką handlową Grupy. Grupa ocenia je jako niekorzystne ekonomicznie i silnie ogranicza ich wykorzystanie..

Do rozchodu zapasów przyjmuje się metodę przyjętej ceny ewidencyjnej.

### 3.12 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymiennalne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczące.

### 3.13 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

### 3.14 Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Jednostki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z wypracowanych zysków. Kapitał zapasowy może być także tworzony jako nadwyżka ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

W zyskach zatrzymanych wykazywany jest wynik finansowy bieżącego roku.

### 3.15 Płatność w formie akcji

W Grupie realizowany jest programy motywacyjny, w ramach którego przyznawane są opcje zamienne na akcje Jednostki dominującej.

Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania, przy czym nierynkowe warunki nabycia uprawnień (osiągnięcie zakładanego poziomu wyniku finansowego) nie są uwzględniane w szacowaniu wartości godziwej opcji na akcje.

Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień.

Grupa dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba przyznaczonych opcji różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznaczonych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu – nie dokonuje się korekt poprzednich okresów.

Po wykonaniu opcji zamiennych na akcje, kwota kapitału z wyceny przyznaczonych opcji przenoszona jest do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji akcji.

### 3.16 Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

#### Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnień, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

#### Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z obowiązującymi spółkę dominującą przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda jubileuszowa i odprawa emerytalno-rentowa. Pozostałe spółki z Grupy obowiązują przepisy dotyczące odpraw emerytalno-rentowych.

Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Odprawy i nagrody te stanowią pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze. Wartość rezerwy na nagrody jubileuszowe jest obliczana przy użyciu metod statystycznych.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników. Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarusza. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Skutki wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych są ujmowane w wyniku.

### 3.17 Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

### 3.18 Dotacje

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w pozostałych przychodach operacyjnych, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy Kapitałowej bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w wyniku finansowym w okresie, w którym są należne.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, zwłaszcza w 2020 roku, podmioty zależne Grupy korzystały z pomocy oferowanej ze środków publicznych, w tym z odroczeń i umorzeń płatności publiczno-prawnych oraz z dotacji do płac, jak również z pomocy innych podmiotów finansowych (np. czasowego zawieszenia spłat zobowiązań finansowych).

### 3.19 Przychody z umów z klientami

Przychody stanowią wyłącznie przychody z umów z klientami objęte zakresem MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, którego Grupa oczekuje w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub wykonanie przyrzeczonych usług. Głównymi źródłami przychodów Grupy są:

- sprzedaż produktów kosmetycznych
- świadczenie usług hotelowych i SPA
- świadczenie usług kosmetycznych

Sposób ujmowania przychodów w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych Grupy, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięcioetapowy model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem,
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- określenie ceny transakcyjnej,
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

W stosunkach gospodarczych w eksporcie, w tym z rynkami wschodnimi, Grupa ustala, w przeważającej liczbie przypadków, warunki INCOTERMS FCA Piaseczno – klient odbiera samodzielnie towar z magazynu w Piasecznie, Grupa dokonuje jego odprawy. Zdarza się, że ustalone warunki to EXW Piaseczno – Grupa pakuje towar i pozostawia go do dyspozycji kupującego w swoim magazynie w Piasecznie. Kontrola nad aktywami przechodzi na klienta w obu przypadkach nie później niż w momencie wyjazdu produktów z magazynu Grupy. Sporadycznie jedynie zdarza się ustalenie warunków INCOTERMS jako DDP, DPU lub FOB, gdyż są poza praktyką handlową Grupy. Grupa ocenia je jako niekorzystne ekonomicznie i silnie ogranicza ich wykorzystanie..

#### Identyfikacja umowy z klientem

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych Grupy); oraz
- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane Klientowi.

### Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi.

Dobro lub usługa są wyodrębnione, jeżeli spełniają oba następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne oraz
- obowiązek Grupy do przekazania dobra lub usługi klientowi można wyodrębnić spośród innych obowiązków określonych w umowie.

### Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem Grupy będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot. Podczas ustalania ceny transakcyjnej Grupa rozważa występowanie wynagrodzenia zmiennego (rabaty, premie i kary umowne), które pomniejsza ujmowane przychody w okresie sprawozdawczym, którego dotyczy.

### Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Zaliczki na poczet przyszłych usług (np. hotelowych) prezentowane są na dzień bilansowy w zobowiązaniach i ujmowane w przychodach z chwilą wykonania usługi.

### Spełnienie zobowiązań do wykonania świadczenia

Przekazanie kontroli w miarę upływu czasu (segment hotelowy)

W przypadku części produktów i usług, Grupa przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu. Ujęcie przychodów w miarę upływu czasu dotyczy w szczególności usług hotelowych. Przychody z usług hotelowych są ujmowane w miarę upływu czasu proporcjonalnie do okresu świadczenia usługi.

Wartość przychodów ze świadczenia usług hotelowych, gdzie przekazanie kontroli następuje w miarę upływu czasu, stanowi przychody w ramach segmentu hotelowego wskazane w nocie 5 Segmenty operacyjne.

Przekazanie kontroli w określonym momencie

Jeżeli zobowiązanie do wykonania świadczenia nie jest spełniane w czasie, wówczas jest ono spełniane w określonym momencie i w tym momencie ujmowany jest przychód. W celu określenia momentu spełnienia zobowiązania i ujęcia przychodu uwzględniane są wymogi dotyczące przeniesienia na klienta kontroli nad przyrzeczonym składnikiem aktywów. Następujące okoliczności mogą wskazywać na przeniesienie kontroli:

- jednostka ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- składnik aktywów został fizycznie przekazany klientowi,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów.

Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w określonym momencie w czasie w przypadku sprzedaży produktów.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów i usług, gdzie przekazanie kontroli następuje z określonym momencie, stanowi przychody w ramach segmentu wyrobów kosmetycznych wskazane w nocie 5 Segmenty operacyjne.

### Zobowiązania z tytułu umów

Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie z tytułu umowy będące obowiązkiem Grupy do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian za które Grupa otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta. Jeżeli klient dokonał płatności wynagrodzenia lub Grupa ma prawo do kwoty wynagrodzenia, które jest bezwarunkowe (tj. należność), zanim dobra lub usługi zostały przekazane klientowi, Grupa przedstawia umowę jako zobowiązanie z tytułu umowy w chwili dokonania płatności lub gdy płatność staje się należna (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).

### Koszty umowy

Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia dostępnego w MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), w zakresie ujęcia kosztów umowy tj. dodatkowych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy. Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia, ponieważ okres amortyzacji składnika aktywów, który w przeciwnym razie zostałby ujęty przez Grupę, wynosi jeden rok lub krócej, co jest bezpośrednią konsekwencją charakteru podpisywanych umów z klientami. Do kosztów, jakie Grupa ponosi z tytułu pozyskania umów, należą w szczególności prowizje i premie za sprzedaż.

### 3.20 Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstania.

### 3.21 Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna, tj. gdy przewiduje się, iż w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakładając, że w przyszłości osiągnie dochód podatkowy pozwalający na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Przyjmując takie założenie Zarząd Jednostki Dominującej opiera się na prognozach, budżetach oraz strategii dotyczących działalności operacyjnej poszczególnych spółek Grupy. Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz wówczas, gdy aktywa i zobowiązania dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

### 3.22 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Grupa także prezentuje rozwodniony zysk/stratę na akcję, ze względu na występujące rozważające akcje zwykłe.

## 4. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Grupa zastosowała MSSF 1 w niniejszych Historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2019 roku. Grupa sporządziła niniejsze Historyczne skonsolidowane informacje finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują w zakresie, w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Poniżej zaprezentowano opis głównych korekt wprowadzonych do Historycznych Informacji Finansowych Grupy za lata 2020-2022 w stosunku do opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości.



Zmieniony został sposób rozliczenia transakcji nabycia udziałów niekontrolujących w Grupie Hotele SPA S.A. Zgodnie z MSSF 10, w przypadku, gdy zmienia się część kapitału własnego posiadanego przez udziały niekontrolujące, jednostka dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących i niekontrolujących, w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej, jednostka odnosi bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje do właścicieli jednostki dominującej. Wskutek wprowadzonej korekty, wykazana zgodnie z ustawą o rachunkowości ujawniona z tego tytułu ujemna wartość firmy została odniesiona na kapitał własny przypisany do udziałowców jednostki dominującej. Łączna kwota korekty z tego tytułu na dzień 31.12.2022 wyniosła 5 034 tys. złotych,

Grupa zastosowała MSSF 16 z dniem 1 stycznia 2019 roku z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania tj. 1 stycznia 2019 r. Zastosowanie odmiennych zasad wyceny i ujmowania leasingów zgodnie z MSSF 16 wpłynęło na dane prezentowane w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowych w następujący sposób:

- aktywa będące przedmiotem dotychczasowych umów leasingu operacyjnego, umów najmu, dzierżawy i innych podobnych umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania a jednocześnie zostały ujęte zobowiązania z tytułu leasingu oraz odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwy na podatek odroczonego dotyczące wartości netto sald aktywów z tytułu praw do użytkowania i zobowiązań w kolejnych okresach,
- dotychczasowe leasingi finansowe ujęte w księgach zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości i wykazywane w rzeczowych aktywach trwałych pozostały ujęte w pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dotychczasowych wartościach,
- zawarte umowy leasingu finansowego zwrotnego ujęte w księgach zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości w rzeczowych aktywach trwałych w kwocie wynikającej z umowy sprzedaży dla celów leasingu zwrotnego oraz w rozliczeniach międzyokresowych przychodów w wysokości zrealizowanego zysku na transakcji leasingu zwrotnego, podlegały ponownej ocenie, czy przeniesienie składnika stanowiło sprzedaż. W wyniku przeprowadzonej analizy, ustalono, że w dacie sprzedaży nie spełnione zostało zobowiązanie do wykonania świadczenia określone w MSSF 15. W związku z tym kwota ujęta w rozliczeniach międzyokresowych przychodów skorygowała (obniżyła) wartość rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa będące przedmiotem umów leasingu zwrotnego prezentowane są w dotychczasowej pozycji rzeczowe aktywa trwałe.

Zgodnie z dopuszczonym przez MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy uproszczeniem Grupa dokonała wyceny składników aktywów i zobowiązań w odniesieniu do umów leasingu zakładając:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej do portfela leasingów o podobnych cechach,
- niestosowanie wymogów MSSF 16 do leasingów, których okres leasingu kończy się po upływie 12 miesięcy od Dnia Przejścia,
- niestosowanie wymogów do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (20 tys. złotych),
- wyłączenie początkowych kosztów bezpośrednich z wyceny

W skonsolidowanych sprawozdaniach z całkowitych dochodów Grupy sporządzonych za okresy zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku ujęta została amortyzacja ujętych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych oraz zmniejszone zostały koszty usług obcych, w ramach których ujmowane były poprzednio opłaty za korzystanie z aktywów będących przedmiotem leasingu zgodnie z MSSF 16,

Grupa ujęła wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego dla członków Zarządu Jednostki Dominującej będącego programem płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych, zgodnie z MSSF 2 Płatności w formie akcji („MSSF 2”). Koszt programu został ujęty w kosztach świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy w każdym z prezentowanych okresów oraz bezpośrednio w kapitale własnym Grupy w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe - Opcje pracownicze,

Odpisy na należności handlowe z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zostały oszacowane według własnego modelu przygotowanego w oparciu o wymogi MSSF 9,

Aktywa nie spełniające definicji aktywów w myśl MSSF zostały wyłączone z bilansu i obniżyły wartość skonsolidowanych kapitałów własnych,

Pozostałe korekty z tytułu przejścia na MSSF nie miały istotnego wpływu na wysokość skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy.

Wprowadzone zostały zmiany prezentacyjne i dotyczyły następujących istotnych pozycji:

- Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego zostały zaprezentowane w odrębnej linii w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- Zapłacone zaliczki na poczet zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wykazane zostały jako pozostałe aktywa niefinansowe, zamiast dotychczasowej ich prezentacji w ramach odpowiednich pozycjach aktywów trwałych,
- Zapłacone kaucje zostały zaprezentowane jako inne aktywa finansowe, zamiast w dotychczasowej pozycji pozostałe należności,
- Aktywa i pasywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS), na które składały się należności z tytułu pożyczek udzielonych pracownikom, środki pieniężne na odrębnym rachunku bankowym ZFŚS oraz prezentowane w pasywach fundusze specjalne, zostały skompensowane, tj. zaprezentowane w wartości netto tych pozycji i wykazane na koniec wszystkich okresów objętych niniejszymi Historycznymi Informacjami Finansowymi jako pozostałe aktywa niefinansowe,

- Rezerwy na bonusy oraz rabaty dla odbiorców prezentowane w pozostałych rezerwach zostały przeklasyfikowane do pozycji zobowiązań handlowych,
- Zobowiązania z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych zostały przeklasyfikowane do pozycji zobowiązań krótkoterminowych,
- Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu zostały przeklasyfikowane do pozycji krótkoterminowych ze względu na złamanie kowenantu.

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne zostały przedstawione poniżej.

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2022	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2022	Zysk netto za okres 1.01.2022-31.12.2022	Wyjaśnienie
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	243 980	226 314	32 602	
<b>Korekty:</b>				
Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9	-	279	(279)	1
Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF	(14)	(25)	11	2
Wycofania ujemnej wartości firmy	5 035	5 224	(189)	3
Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym	(5 773)	(5 667)	(106)	4
Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16	(521)	(473)	(48)	5
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach	-	-	(1 243)	6
Korekta odroczonego podatku dochodowego	1 221	1 144	77	7
Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty	(131)	(160)	29	8
<b>Korekty razem:</b>	<b>(184)</b>	<b>322</b>	<b>(1 748)</b>	
<b>Dane przekształcone</b>	<b>243 796</b>	<b>226 636</b>	<b>30 854</b>	

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Stan na dzień 31.12.2022 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2022 wg MSSF/MSR	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>257 136</b>	<b>256 746</b>	<b>-390</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	238 268	223 854	-14 414	9
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	13 167	13 167	10
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	
Wartości niematerialne	5 727	5 712	-15	11
Inne aktywa finansowe	-	1 980	1 980	12
Pozostałe należności	2 173	82	-2 092	13
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 968	11 952	984	14
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>153 704</b>	<b>153 059</b>	<b>-646</b>	
Zapasy	90 151	90 151	-	
Należności z tytułu dostaw i usług	38 540	38 540	-	
Pozostałe należności	9 202	9 032	-170	15
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 712	15 236	-476	16
Inne aktywa finansowe	100	100	0	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>410 841</b>	<b>409 804</b>	<b>-1 036</b>	

	Stan na dzień 31.12.2022 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2022 wg MSSF/MSR	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>63 677</b>	<b>66 772</b>	<b>3 095</b>	
Kredyty i pożyczki	9 615	9 615	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu	44 599	50 070	5 471	17
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	2 843	3 164	321	18
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 160	3 923	-237	19
Rozliczenia międzyokresowe	2 459	-	-2 459	20
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>103 183</b>	<b>99 236</b>	<b>-3 948</b>	
Kredyty i pożyczki	17 683	17 683	-	

Zobowiązania z tytułu leasingu	2 940	5 081	2 141	<b>21</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 631	50 187	-445	<b>22</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	18	18	
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	26 895	26 267	-628	<b>23</b>
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
Ujemna wartość firmy	5 034	-	-5 034	<b>24</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>166 861</b>	<b>166 008</b>	<b>-852</b>	

## Wyjaśnienie zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2022:

- 1 Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9
- 2 Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF
- 3 Wycofania ujemnej wartości firmy
- 4 Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym
- 5 Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16
- 6 Ujęcie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach
- 7 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 8 Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty
- 9 Korekta rozliczenia zaktualizowanej wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku transakcji leasingu zwrotnego w spółce hotelowej (wartość -8 337 tys. PLN)  
Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość -5 010 tys. PLN), korekta nakładów inwestycyjnych związanych z lokalem (wartość -1 085 tys. PLN)
- 10 Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość +5 010 tys. PLN),  
Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +8 157 tys. PLN, w tym korekta nakładów inwestycyjnych związanych z lokalem (wartość +1 085 tys. PLN))
- 11 Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF (wartość -15 tys. PLN)
- 12 Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość + 1 980 tys. PLN)
- 13 Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość - 1 980 tys. PLN)
- 14 Korekta pozostałych rozliczeń (wartość -112 tys. PLN)
- 15 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 16 Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -151 tys. PLN)
- 17 Korekta eliminacja środków pieniężnych ZFŚŚ (wartość -476 tys. PLN)
- 18 Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +5 471 tys. PLN)
- 19 Korekta prezentacyjna rozliczeń międzyokresowych długoterminowych do pozostałych rezerw (wartość + 321 tys. PLN)
- 20 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 21 Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (część długoterminowa -2 459 tys. PLN)
- 22 Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +2 141 tys. PLN)
- 23 Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość +628 tys. PLN)  
Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -627 tys. PLN)  
Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (wartość -428 tys. PLN)
- 24 Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość -628 tys. PLN)
- 24 Eliminacja wartości ujemnej wartości firmy (wartość -5 034 tys. PLN)

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

	01.01.2022- 31.12.2022 wg PSR	01.01.2022- 31.12.2022 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych	-	266 269	266 269	<b>1</b>
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	-	73 917	73 917	<b>2</b>
Przychody ze sprzedaży pozostałej	-	-	-	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>340 186</b>	<b>340 186</b>	-	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-169 210</b>	<b>-189 899</b>	<b>-20 689</b>	<b>3</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>170 975</b>	<b>150 287</b>	<b>-20 689</b>	
Koszty sprzedaży	-69 444	-69 444	-	
Koszty ogólnego zarządu	-41 618	-37 152	4 466	<b>4</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8 741	4 155	-4 586	<b>5</b>
Pozostałe koszty operacyjne	-22 759	-3 219	19 540	<b>6</b>

<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>45 894</b>	<b>44 626</b>	<b>-1 268</b>	
Przychody finansowe	901	901	-	
Koszty finansowe	-6 069	-6 626	-557	7
<b>Zysk brutto</b>	<b>40 727</b>	<b>38 902</b>	<b>-1 825</b>	
Podatek dochodowy	-8 125	-8 048	77	8
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>32 602</b>	<b>30 854</b>	<b>-1 748</b>	
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>32 602</b>	<b>30 854</b>	<b>-1 748</b>	

**Wyjaśnienie zmian w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.01.2022 - 31.12.2022**

- 1 Wydzielenie segmentu wyrobów kosmetycznych
- 2 Wydzielenie segmentu hotelowego
- 3 Korekta rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość +320 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość -15 820 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość -5 189 tys. PLN)
- 4 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość +509 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -1 243 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość +5 189 tys. PLN)
- 5 Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); korekta rozliczenia efektu leasingu zwrotnego (wartość -428 tys. PLN); ujęcie per saldo aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (wartość -3 968 tys. PLN)
- 6 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 9 (wartość -279 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość +15 820 tys. PLN); ujęcie per saldo aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (wartość +3 968 tys. PLN); pozostałe (wartość +29 tys. PLN)
- 7 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość -557 tys. PLN)
- 8 Efekt korekt, głównie poprzez zastosowanie MSSF 16, MSSF 9, wycofanie efekt leasingu zwrotnego

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:**

	CF za okres 2022 wg PSR	CF za okres 2022 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>32 602</b>	<b>38 902</b>	<b>6 299</b>	1
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>19 054</b>	<b>12 931</b>	<b>-6 124</b>	
Amortyzacja	14 442	16 939	2 497	2
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-23	43	66	3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 050	6 541	491	4
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-118	-118	-	
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	-1 297	366	1 663	5
Podatek dochodowy zapłacony	0	-10 840	-10 840	6
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>51 657</b>	<b>51 832</b>	<b>175</b>	
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-34 930</b>	<b>-31 587</b>	<b>3 343</b>	
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-11 868	-12 762	-894	7
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-34 937	-34 937	-	
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	8 741	6 990	-1 751	8
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rezerw	5 669	9 122	3 454	9
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 534	-	2 534	10
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16 727</b>	<b>20 245</b>	<b>3 519</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	13	13	-	
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	-	-	-	
Inne wpływy	-	-	-	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-20 274	-20 274	-	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-7 000	-7 000	-	
Inne wydatki	-100	-100	-	

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-27 361</b>	<b>-27 361</b>	<b>-</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	4 036	4 036	-	
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	121	121	-	
Inne wpływy finansowe	-	-	-	
Splata kredytów i pożyczek	-4 247	-4 247	-	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-15 002	-15 002	-	
Płatności z tytułu leasingu	-12 853	-15 699	-2 847	11
Odsetki zapłacone	-5 958	-6 449	-491	12
Inne wydatki finansowe	-70	-70	-	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-33 972</b>	<b>-37 310</b>	<b>-3 338</b>	
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-44 607</b>	<b>-44 426</b>	<b>181</b>	
Różnice kursowe netto				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>59 317</b>	<b>58 772</b>	<b>-545</b>	<b>13</b>
<b>Środki pieniężne nabytych jednostek</b>	<b>891</b>	<b>891</b>	<b>-</b>	
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>15 600</b>	<b>15 236</b>	<b>-364</b>	<b>14</b>

**Wyjaśnienie zmian w rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2022 - 31.12.2022:**

- Korekty uwzględnione w przejściu z wyniku netto wg rachunku przepływów pieniężnych sporządzonych zgodnie z PSR do wyniku brutto wg MSR: Ujęcie MSS9 (wartość -279 tys. PLN); ujęcie MSSF 16 (wartość -48 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -1 243); wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); wycofanie rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość -106 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość +7 590 tys. PLN); eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA i DTL (wartość +535 tys. PLN);
- Ujęcie MSSF 16 (wartość +2 829 tys. PLN); eliminacja rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość -320 tys. PLN); pozostałe (wartość -11 tys. PLN)
- Ujęcie różnic kursowych od MSSF 16 (wartość +66 tys. PLN)
- Ujęcie odsetek od MSSF 16 (wartość +491 tys. PLN)
- Rozliczenie efektu MSSF 9 (wartość +279 tys. PLN); ujęcie programu managerskiego (wartość +1 243 tys. PLN); pozostałe (wartość 141 tys. PLN)
- Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość -10 840 tys. PLN)
- Eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA (wartość 975 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (-576 tys. PLN); korekta prezentacyjna zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość -1 264 tys. PLN)
- Wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość +189 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość -7 590 tys. PLN); Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość +10 840 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (+69 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość -4 418 tys. PLN); uwzględnienie zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość -1 269 tys. PLN); korekta efektu leasingu zwrotnego (wartość +427 tys. PLN)
- Reklasyfikacja zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych do zmiany stanu należności i zobowiązań (-1 510 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość +4 418 tys. PLN); pozostałe (wartość +546 tys. PLN)
- Reklasyfikacja zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych do zmiany stanu należności i rezerw (należności wartość +1 510 tys. PLN, zobowiązania +1 023 tys. PLN)
- Ujęcie MSSF 16 (wartość -2 847 tys. PLN)
- Ujęcie MSSF 16 (wartość -491 tys. PLN)
- Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -545 tys. PLN)
- Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -364 tys. PLN)

	<b>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2021</b>	<b>Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2021</b>	<b>Zysk netto za okres 1.01.2021-31.12.2021</b>	<b>Wyjaśnienie</b>
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	<b>226 314</b>	<b>200 000</b>	<b>28 148</b>	<b>A</b>
<b>Korekty:</b>				
Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9	279	406	-127	1
Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF	-25	-36	11	2
Wycofania ujemnej wartości firmy	5 224	5 413	-189	3

Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym	-5 667	-5 939	272	4
Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16	-473	-584	111	5
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach	-	-	-1 615	6
Korekta odroczonego podatku dochodowego	1 144	1 198	-54	7
Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty	-160	-189	29	8
<b>Korekty razem:</b>	<b>322</b>	<b>269</b>	<b>-1 561</b>	
<b>Dane przekształcone</b>	<b>226 636</b>	<b>200 269</b>	<b>26 587</b>	

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Stan na dzień 31.12.2021 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2021 wg MSSF	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>245 263</b>	<b>244 978</b>	<b>-285</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	230 883	216 698	-14 186	9 / B
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	13 117	13 117	10
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	
Wartości niematerialne	2 140	2 114	-26	11 / C
Inne aktywa finansowe	-	1 929	1 929	12
Pozostałe należności	2 248	187	-2 060	13
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 992	10 932	941	14 / D
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>148 385</b>	<b>148 044</b>	<b>-341</b>	
Zapasy	54 567	54 567	-	
Należności z tytułu dostaw i usług	28 203	28 482	279	15
Pozostałe należności	6 297	6 222	-75	16
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 317	58 772	-545	17
Inne aktywa finansowe	-	-	-	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>393 648</b>	<b>393 021</b>	<b>-626</b>	

	Stan na dzień 31.12.2021 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2021 wg MSSF	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>79 507</b>	<b>82 328</b>	<b>2 821</b>	
Kredyty i pożyczki	13 462	13 462	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu	57 537	63 126	5 589	18
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	3 293	3 293	-	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 650	2 447	-203	19 / E
Rozliczenia międzyokresowe	2 565	-	-2 565	20
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>87 827</b>	<b>84 057</b>	<b>-3 769</b>	
Kredyty i pożyczki	15 167	15 167	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 855	5 553	2 698	21
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42 295	46 322	4 027	22 / F
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	22 286	17 015	-5 271	23
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
Ujemna wartość firmy	5 223	-	-5 223	24
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>167 333</b>	<b>166 385</b>	<b>-949</b>	

## Wyjaśnienie zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2021:

- 1 Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9
- 2 Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF
- 3 Wycofania ujemnej wartości firmy
- 4 Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym
- 5 Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16
- 6 Ujęcie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach
- 7 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 8 Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty
- 9 Korekta rozliczenia zaktualizowanej wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku transakcji leasingu zwrotnego w spółce hotelowej (wartość -8 657 tys. PLN)  
Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość -5 528 tys. PLN)

- 10 Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość +5 528 tys. PLN)  
Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +7 589 tys. PLN)
- 11 Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF (wartość -26 tys. PLN)
- 12 Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość + 1 929 tys. PLN)
- 13 Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość - 1 929 tys. PLN)  
Korekta pozostałych rozliczeń (wartość -132 tys. PLN)
- 14 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 15 Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 (wartość + 279 tys. PLN)
- 16 Korekta pozostałych innych rozliczeń (wartość -46 tys. PLN)  
Korekta pozostałych rozliczeń (wartość -29 tys. PLN)
- 17 Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -545 tys. PLN)
- 18 Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +5 589 tys. PLN)
- 19 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 20 Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (część długoterminowa -2 565 tys. PLN)
- 21 Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +2 698 tys. PLN)
- 22 Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość +5 046 tys. PLN)  
Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -591 tys. PLN)  
Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (wartość -428 tys. PLN)
- 23 Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość -5 046 tys. PLN)  
Korekta rezerwy (wartość -225 tys. PLN)
- 24 Eliminacja wartości ujemnej wartości firmy (wartość -5 223 tys. PLN)
- A Korekta w wyniku połączenia jednostek – wpływ na wynik netto (wartość +870 tys. PLN), zmiana kapitału zapasowego (wartość +1 976 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- B Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku połączenia jednostek (wartość +2 843 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- C Korekta wartości niematerialnych w wyniku połączenia jednostek (wartość +477 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- D Korekta aktywa z tytułu podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (wartość +1 101 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- E Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (wartość +1 118 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- F Korekta zobowiązań handlowych w wyniku połączenia jednostek (wartość +34 tys. PLN) (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

	01.01.2021- 31.12.2021 wg PSR	01.01.2021- 31.12.2021 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych	-	240 603	240 603	1
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	-	57 000	57 000	2
Przychody ze sprzedaży pozostałej	-	-	-	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>297 603</b>	<b>297 603</b>	-	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-151 032</b>	<b>-153 438</b>	<b>-2 406</b>	<b>3 / A</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>146 571</b>	<b>144 165</b>	<b>-2 406</b>	
Koszty sprzedaży	-71 661	-71 661	-	
Koszty ogólnego zarządu	-40 442	-36 968	3 475	4 / B
Pozostałe przychody operacyjne	23 267	11 176	-12 091	5
Pozostałe koszty operacyjne	-20 365	-11 229	9 136	6 / C
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>37 369</b>	<b>35 482</b>	<b>-1 887</b>	
Przychody finansowe	38	38	-	
Koszty finansowe	-3 897	-4 354	-457	7
<b>Zysk brutto</b>	<b>33 509</b>	<b>31 166</b>	<b>-2 343</b>	
Podatek dochodowy	-5 361	-4 578	783	8 / D
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>28 148</b>	<b>26 587</b>	<b>-1 561</b>	
<b>Działalność zaniechana</b>				

Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej

-

**Zysk netto okresu****28 148****26 587****-1 561****Wyjaśnienie zmian w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.01.2021 - 31.12.2021**

- 1 Wydzielenie segmentu wyrobów kosmetycznych
- 2 Wydzielenie segmentu hotelowego
- 3 Korekta rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość +320 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość +1 784 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość -4 510 tys. PLN)
- 4 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość +568 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -1 615 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość +4 510 tys. PLN)
- 5 Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); korekta rozliczenia efektu leasingu zwrotnego (wartość -428 tys. PLN); korekta prezentacyjna odpisu aktualizującego wartość zapasów (wartość -6 507 tys. PLN); ujęcie per saldo aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (wartość -4 966 tys. PLN)
- 6 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 9 (wartość -127 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość +4 723 tys. PLN); ujęcie per saldo aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (wartość +4 966 tys. PLN); pozostałe (wartość +411 tys. PLN)
- 7 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość -457 tys. PLN)
- 8 Efekt korekt, głównie poprzez zastosowanie MSSF 16, MSSF 9, wycofanie efekt leasingu zwrotnego
- A Aktualizacja stawek amortyzacyjnych po połączeniu spółek – korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR**
- B Aktualizacja stawek amortyzacyjnych po połączeniu spółek– korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR**
- C Korekta pozostałych kosztów operacyjnych w wyniku połączenia jednostek (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- D Korekta podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:**

	CF za okres 2021 wg PSR	CF za okres 2021 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>28 148</b>	<b>31 166</b>	<b>3 855</b>	<b>1 / A</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>14 377</b>	<b>13 552</b>	<b>-1 662</b>	
Amortyzacja	15 300	18 410	3 110	<b>2 / B</b>
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-65	-136	-70	<b>3</b>
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 916	3 393	478	<b>4</b>
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-3 343	-4 018	-675	<b>5</b>
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	-431	1 865	1 459	<b>6 / C</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-	-5 963	-5 963	<b>7</b>
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>42 525</b>	<b>44 718</b>	<b>2 193</b>	
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-4 539</b>	<b>-2 768</b>	<b>1 771</b>	
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-8 404	-8 281	124	<b>8</b>
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-2 818	-2 818	0	
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	-10 154	-4 287	5 867	<b>9</b>
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rezerw	15 161	12 618	-2 544	<b>10 / D</b>
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych	1 676	-	-1 676	<b>11 / E</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>37 986</b>	<b>41 950</b>	<b>3 964</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 981	2 981	-	
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	-	-	-	
Inne wpływy	-	-	-	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-3 975	-3 975	-	
Inne wydatki	-54	-54	-	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 048</b>	<b>-1 048</b>	<b>-</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	11 321	11 321	-	
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	121	121	-	
Spłata kredytów i pożyczek	-13 859	-13 859	-	



Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-2 000	-2 000	-	
Płatności z tytułu leasingu	-4 195	-7 678	-3 483	12
Odsetki zapłacone	-6 394	-6 872	-478	13
Inne wydatki finansowe	-30	-30	-	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-15 036</b>	<b>-18 997</b>	<b>-3 961</b>	
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>21 902</b>	<b>21 907</b>	<b>5</b>	
Różnice kursowe netto				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>37 414</b>	<b>36 865</b>	<b>-549</b>	<b>14</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>59 317</b>	<b>58 772</b>	<b>-545</b>	<b>15</b>

**Wyjaśnienie zmian w rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2021 - 31.12.2021:**

- 1 Korekty uwzględnione w przejściu z wyniku netto wg rachunku przepływów pieniężnych sporządzonych zgodnie z PSR do wyniku brutto wg MSR: Ujęcie MSS9 (wartość -127 tys. PLN); ujęcie MSSF 16 (wartość +111 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -1 615); wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); wycofanie rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość +274 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość +3 676 tys. PLN); eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA i DTL (wartość +1 432 tys. PLN); pozostałe (wartość +42 tys. PLN)
  - 2 Ujęcie MSSF 16 (wartość +3 442 tys. PLN); eliminacja rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość -320 tys. PLN); pozostałe (wartość -11 tys. PLN)
  - 3 Ujęcie różnic kursowych od MSSF 16 (wartość -71 tys. PLN)
  - 4 Ujęcie odsetek od MSSF 16 (wartość +477 tys. PLN)
  - 5 Aktualizacja wartości prawa do użytkowania (wartość -676 tys. PLN)
  - 6 Ujęcie programu managerskiego (wartość +1 615 tys. PLN); pozostałe (wartość +82 tys. PLN)
  - 7 Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość -5 963 tys. PLN)
  - 8 Ujęcie MSS9 (wpływ +127 tys. PLN); eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA (wartość -2 315 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (-67 tys. PLN); korekta prezentacyjna zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość +2 378 tys. PLN)
  - 9 Wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość +189 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość -3 676 tys. PLN); Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość +5 963 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (+8 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość +2 985 tys. PLN); korekta prezentacyjna zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość +363 tys. PLN)
  - 10 Aktualizacja wartości prawa do aktywa (wartość +675 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość -2 985 tys. PLN); eliminacja zmiany stanu DTL (wartość +855 tys. PLN)
  - 11 Reklasyfikacja zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych do zmiany stanu należności i zobowiązań (należności wartość -2 378 tys. PLN, zobowiązania -363 tys. PLN)
  - 12 Ujęcie MSSF 16 (wartość -3 483 tys. PLN)
  - 13 Ujęcie MSSF 16 (wartość -478 tys. PLN)
  - 14 Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -549 tys. PLN)
  - 15 Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -545 tys. PLN)
- Korekta w wyniku połączenia jednostek – wpływ na wynik netto (wartość +870 tys. PLN), (korekta w stosunku do**
- A zatwierdzonych danych PSR)**
- Korekta amortyzacji w wyniku połączenia jednostek (wartość -329 tys. PLN), (korekta w stosunku do zatwierdzonych**
- B danych PSR)**
- Korekta pozostałych korekt przed opodatkowaniem w wyniku połączenia jednostek (wartość -833 tys. PLN), (korekta**
- C w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- Korekta zmiany stanu rezerw oraz zobowiązań w wyniku połączenia jednostek (wartość +1 118 tys. PLN oraz -1 065**
- D/E tys. PLN tys. PLN), (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2020	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2020	Zysk netto za okres 1.01.2020-31.12.2020	Wyjaśnienie
<b>Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</b>	<b>200 000</b>	<b>189 647</b>	<b>10 641</b>	<b>A</b>
Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9	406	-45	451	1
Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF	-36	-48	11	2
Wycofanie ujemnej wartości firmy	5 413	5 602	-189	3
Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym	-5 939	-5 880	-59	4
Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16	-584	-197	-387	5
Ujęcie kosztów programu	0	0	-2 339	6

motywacyjnego opartego na akcjach				
Korekta odroczonego podatku dochodowego	1 198	1 207	-9	7
Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty	-189	-234	45	8
<b>Korekty razem:</b>	<b>269</b>	<b>406</b>	<b>-2 476</b>	
<b>Dane przekształcone</b>	<b>200 269</b>	<b>190 053</b>	<b>8 165</b>	

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 31.12.2020 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2020 wg MSSF	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>257 844</b>	<b>258 451</b>	<b>607</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	239 573	225 227	-14 347	9 / B
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	15 085	15 085	10
Nieruchomości inwestycyjne	1 153	1	-1 152	11
Wartości niematerialne	2 988	2 951	-37	12
Inne aktywa finansowe	-	1 929	1 929	13
Pozostałe należności	2 278	188	-2 089	14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 851	13 069	1 218	15 / C
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>115 532</b>	<b>115 796</b>	<b>263</b>	
Zapasy	51 749	51 749	0	
Należności z tytułu dostaw i usług	22 156	22 562	406	16
Pozostałe należności	3 974	3 861	-113	17
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 414	36 865	-549	18
Inne aktywa finansowe	239	239	0	
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	519	519	19
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>373 376</b>	<b>374 246</b>	<b>870</b>	

	Stan na dzień 31.12.2020 wg PSR	Stan na dzień 31.12.2020 wg MSSF	Zmiana	Wyjaśnienie
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>100 076</b>	<b>87 356</b>	<b>-12 720</b>	
Kredyty i pożyczki	30 722	13 415	-17 308	20
Zobowiązania z tytułu leasingu	60 008	67 237	7 229	21
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	3 021	3 021	-	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 663	3 683	20	22 / D
Rozliczenia międzyokresowe	2 661	-	-2 661	23
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>73 300</b>	<b>86 621</b>	<b>13 321</b>	
Kredyty i pożyczki	3 945	21 252	17 308	24
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 579	7 919	3 340	25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 733	50 576	-1 157	26 / E
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	2 204	2 204	27
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	7 630	4 669	-2 961	28
Ujemna wartość firmy	5 413	-	-5 413	29
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>173 376</b>	<b>173 977</b>	<b>601</b>	

## Wyjaśnienie zmian w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2020:

- 1 Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9
- 2 Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF
- 3 Wycofania ujemnej wartości firmy
- 4 Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym
- 5 Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16
- 6 Ujęcie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach
- 7 Korekta odroczonego podatku dochodowego
- 8 Aktywa reklamowe oraz opłata aranżacyjna ujęte w koszty
- 9 Korekta rozliczenia zaktualizowanej wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku transakcji leasingu zwrotnego w spółce hotelowej wartość -8 978 tys. PLN)

	Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość -6 001 tys. PLN)
	Korekta prezentacyjna gruntów z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych (wartość +633 tys. PLN)
10	Korekta prezentacyjna środków trwałych w leasingu do pozycji "aktywa z tytułu prawa do użytkowania" (wartość +6 001 tys. PLN)
	Ujęcie prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +9 084 tys. PLN)
11	Korekta prezentacyjna gruntów do środków trwałych (wartość -633 tys. PLN)
	Korekta prezentacyjna aktywów przeznaczonych do sprzedaży (wartość -519 tys. PLN)
12	Odpis wartości niematerialnych niespełniających definicji aktywa wg MSSF (wartość -37 tys. PLN)
13	Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość + 1 929 tys. PLN)
14	Korekta prezentacyjna kaucji długoterminowych (wartość - 1 929 tys. PLN)
	Korekta pozostałych rozliczeń (wartość -160 tys. PLN)
15	Korekta odroczonego podatku dochodowego
16	Korekta odpisu należności wynikająca z zastosowania modelu strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 (wartość + 406 tys. PLN)
17	Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -84 tys. PLN)
	Korekta pozostałych innych rozliczeń (wartość -29 tys. PLN)
18	Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -549 tys. PLN)
19	Korekta prezentacyjna aktywów przeznaczonych do sprzedaży (wartość +519 tys. PLN)
20	Korekta prezentacyjna kredytów w efekcie złamanego kowenantu na dzień bilansowy (wartość -17 307 tys. PLN)
21	Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +7 229 tys. PLN)
22	Korekta odroczonego podatku dochodowego
23	Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (część długoterminowa -2 661 tys. PLN)
24	Korekta prezentacyjna kredytów w efekcie złamanego kowenantu na dzień bilansowy (wartość +17 307 tys. PLN)
25	Ujęcie zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16 (wartość +3 340 tys. PLN)
26	Korekta rozliczenia zysku zrealizowanego na leasingu zwrotnym (wartość -380 tys. PLN)
	Korekta eliminacja ZFŚŚ (wartość -635 tys. PLN)
	Korekta prezentacyjna zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (wartość -2 204 tys. PLN)
	Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość +2 061 tys. PLN)
27	Korekta prezentacyjna zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (wartość +2 204 tys. PLN)
28	Korekta prezentacyjna wydzielenia rezerw na rabaty i bonusy dot. towarów (wartość -2 061 tys. PLN)
	Korekta rezerwy (wartość -900 tys. PLN)
29	Eliminacja wartości ujemnej wartości firmy (wartość -5 413 tys. PLN)
A	<b>Korekta w wyniku połączenia jednostek – wpływ na wynik netto (wartość -369 tys. PLN), zmiana kapitału zapasowego (wartość +2 345 tys. PLN)</b> (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
B	<b>Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku połączenia jednostek (wartość +2 165 tys. PLN)</b> (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
C	<b>Korekta wartości niematerialnych w wyniku połączenia jednostek (wartość +380 tys. PLN)</b> (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
D	<b>Korekta aktywa z tytułu podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (wartość +645 tys. PLN)</b> (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
E	<b>Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (wartość +1 247 tys. PLN)</b> (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)

	01.01.2020- 31.12.2020 wg PSR	01.01.2020- 31.12.2020 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych	-	197 656	197 656	1
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	-	47 070	47 070	2
Przychody ze sprzedaży pozostałej	-	-	-	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>244 726</b>	<b>244 726</b>	-	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-124 020</b>	<b>-131 126</b>	<b>-7 106</b>	<b>3 / A</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>120 706</b>	<b>113 601</b>	<b>-7 106</b>	
Koszty sprzedaży	-57 827	-57 827	-	
Koszty ogólnego zarządu	-36 612	-36 047	564	4 / B
Pozostałe przychody operacyjne	5 868	5 299	-569	5
Pozostałe koszty operacyjne	-17 079	-11 609	5 470	6 / C
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>15 056</b>	<b>13 416</b>	<b>-1 640</b>	
Przychody finansowe	984	984	-	
Koszty finansowe	-4 748	-5 533	-784	7
<b>Zysk brutto</b>	<b>11 291</b>	<b>8 867</b>	<b>-2 424</b>	
Podatek dochodowy	-650	-704	-54	8 / D
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 641</b>	<b>8 163</b>	<b>-2 478</b>	

**Działalność zaniechana**

Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej

- - -

**Zysk netto okresu**

10 641 8 163 -2 478

**Wyjaśnienie zmian w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.01.2020 - 31.12.2020**

- 1 Wydzielenie segmentu wyrobów kosmetycznych
- 2 Wydzielenie segmentu hotelowego
- 3 Korekta rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość +320 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość -4 930 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość -2 496 tys. PLN)
- 4 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość +397 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -2 339 tys. PLN); korekta prezentacyjna kosztów badań i rozwoju (wartość +2 496 tys. PLN)
- 5 Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); korekta rozliczenia efektu leasingu zwrotnego (wartość -380 tys. PLN);
- 6 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 9 (wartość +451 tys. PLN); korekta prezentacyjna wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów (wartość +4 930 tys. PLN); pozostałe (wartość +45 tys. PLN)
- 7 Ujęcie efektu zastosowania MSSF 16 (wartość -784 tys. PLN)
- 8 Efekt korekt, głównie poprzez zastosowanie MSSF 16, MSSF 9, wycofanie efekt leasingu zwrotnego
- A Aktualizacja stawek amortyzacyjnych po połączeniu spółek – korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR
- B Aktualizacja stawek amortyzacyjnych po połączeniu spółek – korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR
- C **Korekta pozostałych kosztów operacyjnych w wyniku połączenia jednostek (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**
- D **Korekta podatku odroczonego w wyniku połączenia jednostek (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)**

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:**

	CF za okres 2020 wg PSR	CF za okres 2020 wg MSR	zmiana	Wyjaśnienie
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>10 641</b>	<b>8 867</b>	<b>-1 818</b>	<b>1 / A</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>22 158</b>	<b>28 877</b>	<b>6 719</b>	
Amortyzacja	17 653	20 786	3 133	2 / B
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-518	-152	366	3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 144	3 622	478	4
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 909	2 809	900	5
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	-30	2 860	2 830	6
Podatek dochodowy zapłacony	-	-1 047	-1 047	7
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>32 799</b>	<b>37 745</b>	<b>4 946</b>	
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>13 885</b>	<b>12 721</b>	<b>-1 164</b>	
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	13 076	12 690	-386	8
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	1 908	1 908	0	
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	5 664	3 269	-2 394	9
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rezerw	-2 734	-5 146	-2 412	10 / C
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 029	-	4 029	11
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>46 684</b>	<b>50 466</b>	<b>3 782</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	23	23	-	
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	36	36	-	
Inne wpływy	-	-	-	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-3 282	-3 282	-	
Inne wydatki	-	-	-	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 223</b>	<b>-3 223</b>	<b>-</b>	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	174	174	-	
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	
Spłata kredytów i pożyczek	-15 009	-15 009	-	

Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	
Płatności z tytułu leasingu	-1 364	-4 808	-3 444	<b>12</b>
Odsetki zapłacone	-3 042	-3 519	-477	<b>13</b>
Inne wydatki finansowe	-	-	-	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-19 241</b>	<b>-23 162</b>	<b>-3 921</b>	
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>24 219</b>	<b>24 082</b>	<b>-137</b>	
Różnice kursowe netto				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 194</b>	<b>12 783</b>	<b>-411</b>	<b>14</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>37 414</b>	<b>36 865</b>	<b>-550</b>	<b>15</b>

\* netto wg PSR

**Wyjaśnienie zmian w rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2020 - 31.12.2020:**

- 1 Korekty uwzględnione w przejściu z wyniku netto wg rachunku przepływów pieniężnych sporządzonych zgodnie z PSR do wyniku brutto wg. MSR: ujęcie MSS9 (wartość +451 tys. PLN); ujęcie MSSF 16 (wartość -387 tys. PLN); ujęcie kosztów programu akcyjnego (wartość -2 339 tys. PLN); wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość -189 tys. PLN); wycofanie rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość -59 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość +3 039 tys. PLN); eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA i DTL (wartość -2 555 tys. PLN); pozostałe (wartość +53 tys. PLN)
  - 2 Ujęcie MSSF 16 (wartość +3 465 tys. PLN); eliminacja rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość -320 tys. PLN); pozostałe (wartość -12 tys. PLN)
  - 3 Ujęcie różnic kursowych od MSSF 16 (wartość +366 tys. PLN)
  - 4 Ujęcie odsetek od MSSF 16 (wartość +478 tys. PLN)
  - 5 Aktualizacja wartości prawa do użytkowania (wartość +901 tys. PLN)
  - 6 Ujęcie programu managerskiego (wartość +2 339 tys. PLN); pozostałe (wartość +228 tys. PLN)
  - 7 Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość -1 047 tys. PLN)
  - 8 Ujęcie MSS9 ( wpływ -451 tys. PLN); eliminacja ze zmiany stanu rozliczeń DTA (wartość +2 684 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (-76 tys. PLN); korekta prezentacyjna zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość -2 543 tys. PLN)
  - 9 Wycofanie rozliczenia ujemnej wartości firmy (wartość +189 tys. PLN); wycofanie rozliczenia leasingu zwrotnego (wartość +380 tys. PLN); ujęcie zobowiązania z tytułu podatku CIT tj. wyrównanie do wartości brutto zysku (wartość -3 039 tys. PLN); Ujęcie zapłaconego podatku dochodowego (wartość +1 047 tys. PLN); pozostałe rozliczenia (-326 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość +137 tys. PLN); korekta prezentacyjna zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (wartość -809 tys. PLN);
  - 10 Aktualizacja wartości prawa do aktywa (wartość -900 tys. PLN); reklasyfikacja rezerw na bonusy/rabaty z rezerw do zobowiązań (wartość -137 tys. PLN); eliminacja zmiany stanu DTL (wartość -129 tys. PLN)
  - 11 Reklasyfikacja zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych do zmiany stanu należności i zobowiązań (należności wartość -2 543 tys. PLN, zobowiązania -809 tys. PLN)
  - 12 Ujęcie MSSF 16 (wartość -3 444 tys. PLN)
  - 13 Ujęcie MSSF 16 (wartość -477 tys. PLN)
  - 14 Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -411 tys. PLN)
  - 15 Eliminacja środków pieniężnych ZFŚS (wartość -550 tys. PLN)
- A **Korekta w wyniku połączenia jednostek – wpływ na wynik netto (wartość -369 tys. PLN)**, (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
- B **Korekta amortyzacji w wyniku połączenia jednostek (wartość +123 tys. PLN)**, (korekta w stosunku do zatwierdzonych danych PSR)
- C **Korekta zmiany stanu rezerw w wyniku połączenia jednostek (wartość +1 246 tys. PLN)**

## 5. Informacje dotyczące przychodów i segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku, z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także,
- c) w przypadku, której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą lub grupę jednostek, oferujących inne produkty i usługi.

Grupa analizuje wyniki segmentów po wyeliminowaniu skutków wzajemnych transakcji.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2022, 2021 i 2020 roku.

## 1.01.2022 - 31.12.2022

	Działalność kontynuowana			Funkcje nieprzypisane do segmentów	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem				
<b>Przychody</b>	<b>266 269</b>	<b>73 917</b>	<b>340 186</b>	-	-	-	<b>340 186</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt)	265 256	73 917	339 173	-	-	-	339 173
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	32 627	-	32 627	-	-	-	32 627
Sprzedaż detaliczna (punkty własne)	1 013	-	1 013	-	-	-	1 013
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>266 269</b>	<b>73 917</b>	<b>340 186</b>	-	-	-	<b>340 186</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-131 993	-57 906	-189 899	-	-	-	-189 899
Koszty sprzedaży	-67 342	-2 102	-69 444	-	-	-	-69 444
Koszty ogólnego Zarządu	-29 757	-7 395	-37 152	-	-	-	-37 152
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-229 093</b>	<b>-67 403</b>	<b>-296 496</b>	-	-	-	<b>-296 496</b>
<b>Wynik</b>	<b>37 176</b>	<b>6 514</b>	<b>43 690</b>	-	-	-	<b>43 690</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>37 176</b>	<b>6 514</b>	<b>43 690</b>	-	-	-	<b>43 690</b>
Koszty finansowe netto	-2 092	-3 633	-5 725	-	-	-	-5 725
Pozostałe koszty / przychody	-1 285	2 221	936	-	-	-	936
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy</b>	<b>33 799</b>	<b>5 102</b>	<b>38 901</b>	-	-	-	<b>38 969</b>
Podatek dochodowy	-6 912	-1 136	-8 048	-	-	-	-8 048
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>26 887</b>	<b>3 966</b>	<b>30 854</b>	-	-	-	<b>30 854</b>
Aktywa segmentu	271 107	138 697	409 804	-	-	-	409 804
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>271 107</b>	<b>138 697</b>	<b>409 804</b>	-	-	-	<b>409 804</b>
Zobowiązania segmentu	100 704	65 304	166 008	-	-	-	166 008
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>100 704</b>	<b>65 304</b>	<b>166 008</b>	-	-	-	<b>166 008</b>

## 1.01.2021 - 31.12.2021

	Działalność kontynuowana			Funkcje nieprzypisane do segmentów	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem				
<b>Przychody</b>	<b>240 603</b>	<b>57 000</b>	<b>297 603</b>	-	-	-	<b>297 603</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt)	237 091	54 538	291 629	-	-	-	291 629
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	28 072	-	28 072	-	-	-	28 072
Sprzedaż detaliczna (punkty własne)	3 512	2 462	5 974	-	-	-	5 974
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>240 603</b>	<b>57 000</b>	<b>297 603</b>	-	-	-	<b>297 603</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-108 838	-44 599	-153 438	-	-	-	-153 438
Koszty sprzedaży	-70 262	-1 399	-71 661	-	-	-	-71 661
Koszty ogólnego Zarządu	-31 911	-5 057	-36 968	-	-	-	-36 968
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-211 012</b>	<b>-51 055</b>	<b>-262 067</b>	-	-	-	<b>-262 067</b>
<b>Wynik</b>	<b>29 591</b>	<b>5 945</b>	<b>35 536</b>	-	-	-	<b>35 536</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>29 591</b>	<b>5 945</b>	<b>35 536</b>	-	-	-	<b>35 536</b>
Koszty finansowe netto	-2 449	-1 868	-4 317	-	-	-	-4 317
Pozostałe koszty / przychody	-8 814	8 761	-53	-	-	-	-53
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy</b>	<b>18 328</b>	<b>12 838</b>	<b>31 166</b>	-	-	-	<b>31 166</b>
Podatek dochodowy	-3 506	-1 072	-4 578	-	-	-	-4 578
<b>Zysk (strata) mniejszości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>14 821</b>	<b>11 766</b>	<b>26 587</b>	-	-	-	<b>26 587</b>
Aktywa segmentu	261 486	131 535	393 021	-	-	-	393 021
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>261 486</b>	<b>131 535</b>	<b>393 021</b>	-	-	-	<b>393 021</b>
Zobowiązania segmentu	90 481	75 904	166 385	-	-	-	166 385
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>90 481</b>	<b>75 904</b>	<b>166 385</b>	-	-	-	<b>166 385</b>



## 1.01.2020 - 31.12.2020

	Działalność kontynuowana				Funkcje nieprzypisane do segmentów	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem					
<b>Przychody</b>	<b>197 656</b>	<b>47 070</b>	<b>244 726</b>	-	-	-	<b>244 726</b>	
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt)	194 267	44 958	239 225	-	-	-	239 225	
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	36 643	-	36 643	-	-	-	36 643	
Sprzedaż detaliczna (punkty własne)	3 389	2 112	5 501	-	-	-	5 501	
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>197 656</b>	<b>47 070</b>	<b>244 726</b>	-	-	-	<b>244 726</b>	
<b>Koszty</b>								
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-91 187	-39 939	-131 126	-	-	-	-131 126	
Koszty sprzedaży	-56 801	-1 026	-57 827	-	-	-	-57 827	
Koszty ogólnego Zarządu	-30 405	-5 642	-36 047	-	-	-	-36 047	
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-178 393</b>	<b>-46 607</b>	<b>-224 858</b>	-	-	-	<b>-225 000</b>	
<b>Wynik</b>	<b>19 263</b>	<b>463</b>	<b>19 726</b>	-	-	-	<b>19 726</b>	
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>19 263</b>	<b>463</b>	<b>19 726</b>	-	-	-	<b>19 726</b>	
Koszty finansowe netto	-2 437	-2 112	-4 549	-	-	-	-4 549	
Pozostałe koszty / przychody	-8 154	1 844	-6 310	-	-	-	-6 310	
<b>Zysk (strata) brutto za rok obrotowy</b>	<b>8 672</b>	<b>195</b>	<b>8 867</b>	-	-	-	<b>8 867</b>	
Podatek dochodowy	-642	-61	-704	-	-	-	-704	
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>8 029</b>	<b>134</b>	<b>8 163</b>	-	-	-	<b>8 163</b>	
Aktywa segmentu	223 022	151 406	374 246	-	-	-	374 246	
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>223 022</b>	<b>151 406</b>	<b>374 246</b>	-	-	-	<b>374 246</b>	
Zobowiązania segmentu	89 727	84 250	173 977	-	-	-	173 977	
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>89 727</b>	<b>84 250</b>	<b>173 977</b>	-	-	-	<b>173 977</b>	

**31.12.2022**

Pozostałe ujawnienia	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem
Nakłady inwestycyjne segmentu	27 331	43	27 374
Amortyzacja segmentu	10 550	6 389	16 939
<b>Razem</b>	<b>37 881</b>	<b>6 432</b>	<b>44 313</b>

**31.12.2021**

Pozostałe ujawnienia	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem
Nakłady inwestycyjne segmentu	3 703	272	3 975
Amortyzacja segmentu	12 276	6 134	18 410
<b>Razem</b>	<b>15 978</b>	<b>6 406</b>	<b>22 385</b>

**31.12.2020**

Pozostałe ujawnienia	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem
Nakłady inwestycyjne segmentu	3 024	258	3 282
Amortyzacja segmentu	14 378	6 408	20 786
<b>Razem</b>	<b>17 402</b>	<b>6 666</b>	<b>24 068</b>

**Przepływy pieniężne według segmentów:****Segment kosmetyczny**

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Przepływy z działalności operacyjnej	6 798	28 504	42 250
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-26 552	-3 654	-2 965
Przepływy z działalności finansowej	-22 199	-14 680	-20 841

**Segment hotelowy**

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Przepływy z działalności operacyjnej	13 447	13 448	8 217
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-810	2 606	-258
Przepływy z działalności finansowej	-15 111	-4 317	-2 321

**Razem**

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Przepływy z działalności operacyjnej	20 245	41 952	50 467
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-27 361	-1 048	-3 223
Przepływy z działalności finansowej	-37 310	-18 997	-23 162

**Struktura geograficzna sprzedaży:****Region**

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Polska	263 493	220 836	187 325
UE	25 942	24 388	18 874
Pozostałe regiony	50 751	52 379	38 527
<b>Razem</b>	<b>340 186</b>	<b>297 603</b>	<b>244 726</b>

Cała sprzedaż zagraniczna dotyczy segmentu kosmetycznego.

Wszystkie aktywa trwałe oraz aktywa obrotowe Grupy, poza należnościami oraz wykazanymi poniżej aktywami Lirene Ukraina oraz Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o.o., zlokalizowane są na terenie Polski.

**Ekspozycja na ryzyko – konflikt w Ukrainie**

Na dzień bilansowy 31.12.2021 roku Grupa identyfikowała następujące ekspozycje na ryzyko konfliktu w Ukrainie:

	Lirene Ukraina	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o.o.	Razem
Aktywa trwałe	287		<b>287</b>
Zapasy	1	-	1
Należności	99	778	877
Środki pieniężne	146	-	146
Pozostałe aktywa	44	-	44
<b>Aktywa razem</b>	<b>577</b>	<b>778</b>	<b>1 355</b>
Zobowiązania	192	-	<b>192</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>385</b>	<b>778</b>	<b>1 163</b>

Na dzień bilansowy 31.12.2021 należności od odbiorców wschodnich (Ukraina, Rosja, Białoruś) zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości 4 364 tys. złotych

Na dzień 31.12.2022 Grupa posiadała następujące ekspozycje na ryzyko konfliktu w Ukrainie:

	<b>Lirene Ukraina</b>	<b>Dr Irena Eris S.A.</b>	<b>Razem</b>
Aktywa trwałe	188	-	<b>188</b>
Zapasy	-	-	-
Należności	51	-	<b>51</b>
Środki pieniężne	102	-	<b>102</b>
Pozostałe aktywa	12	-	<b>12</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>353</b>	-	<b>353</b>
Zobowiązania	42	-	<b>42</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>311</b>	-	<b>311</b>

Na dzień 31.12.2022 należności od odbiorców wschodnich zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości 684 tys. złotych..

Ponadto sprzedaż na rynki wschodnie (Białoruś, Rosja, Ukraina) w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym kształtowała się następująco:

<b>Kraj:</b>	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Białoruś	1 082	5 269	4 429
Rosja	59	8 720	4 152
Ukraina	7 142	7 744	6 015
<b>Razem</b>	<b>8 283</b>	<b>21 733</b>	<b>14 596</b>

**Przychody z umów z klientami – koncentracja odbiorców:**

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Klient A	32 627	28 072	36 643
<b>Razem</b>	<b>32 627</b>	<b>28 072</b>	<b>36 643</b>

Grupa zidentyfikowała tylko jeden podmiot, z którym wartość zrealizowanych przychodów w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym, przekroczyła 10%. Zidentyfikowany podmiot jest detalistą działającym na rynku polskim.

Niektórym odbiorcom z segmentu kosmetycznego przysługuje prawo zwrotu towarów. Grupa tworzy rezerwy na oszacowane, pewne i przewidywalne zwroty, rabaty, bonusy, korekty, w tym dokonane po dniu bilansowym. Rezerwy takie prezentowane są jako korekta przychodów, korekta KWS, korekta zapasów oraz korekta zobowiązań handlowych.

Rezerwa na zwroty wyliczana jest dwojako:

- część standardowa – w oparciu o średnią marżę
- część dot. zestawów – na podstawie informacji od opiekunów klientów, w oparciu o realne marże

Rezerwy na zwroty na każdy dzień bilansowy odnosiły się w całości do segmentu wyrobów kosmetycznych kształtowały się następująco:

<b>Rezerwy na zwroty (korekta przychodów):</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Korekta przychodów i zobowiązań	1 466	973	10 211
Korekta KWS i zapasów	558	322	4 048
<b>Korekta marży (wpływ na wynik)</b>	<b>908</b>	<b>651</b>	<b>6 163</b>

Wartość aktywów ujęta w zapasach z tytułu rezerwy na zwroty na dzień bilansowy wynosiła:

<b>Zapasy</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
	558	322	4 048

## 6. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania

### 6.1 Koszty według rodzaju

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	16 939	18 410	20 786
Wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	92 630	78 619	68 016
Zużycie materiałów i energii	118 134	94 275	83 669
Usługi obce	40 488	38 240	25 251
Podatki i opłaty	4 103	3 130	3 021
Pozostałe koszty rodzajowe	33 935	46 665	33 333
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>306 229</b>	<b>279 338</b>	<b>234 077</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-)	4 798	7 458	1 767
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów (+)	8 883	9 566	8 033
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	4 936	9 813	7 310
Koszty sprzedaży (+)	69 444	71 661	57 827
Koszty ogólnego zarządu (+)	37 152	36 968	36 047
Koszt własny sprzedanych produktów i usług (+)	181 016	143 871	123 093
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu</b>	<b>306 229</b>	<b>279 338</b>	<b>234 077</b>
	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>Koszty świadczeń pracowniczych (w tym dyrektorskich):</b>			
Płace i wynagrodzenia	74 870	62 933	53 965
Krótkoterminowe świadczenia niepieniężne	-	-	-
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-
Koszty z tytułu płatności w formie akcji	1 243	1 615	2 339
Składki na ubezpieczenie społeczne i podobne podatki	16 517	14 071	11 712
<b>Razem</b>	<b>92 630</b>	<b>78 619</b>	<b>68 016</b>
	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
<b>Podział amortyzacji na poszczególne kategorie kosztów</b>			
<b>Amortyzacja za okres, w tym:</b>			
- w kosztach ogólnego zarządu	5 452	6 330	6 496
- w kosztach sprzedaży	1 027	1 429	2 761
- w koszcie własnym sprzedaży	10 460	7 851	8 643
- w zapasach	-	2 799	2 885
<b>Razem</b>	<b>16 939</b>	<b>18 410</b>	<b>20 785</b>

### 6.2 Koszty prac rozwojowych

Grupa prowadzi prace badawczo – rozwojowe, stanowiące stały element podstawowej działalności Grupy w postaci produkcji wyrobów kosmetycznych.

Koszty prac rozwojowych nie są zaliczane do wartości niematerialnych, lecz odnoszone bezpośrednio w koszty okresu (koszty wytworzenia sprzedanych produktów), z uwagi na fakt iż na dzień ich poniesienia Grupa nie jest w stanie w sposób wiarygodny oszacować czy koszty te zostaną pokryte przyszłymi przychodami.

Wartość kosztów prac badawczo – rozwojowych ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w poszczególnych okresach została zaprezentowana w nocie 6.14.

### 6.3 Pozostałe przychody operacyjne

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
<b>Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	-	2 703	73
<b>Otrzymane dotacje:</b>	-	5 546	4 190
równowartość amortyzacji finans. z ZFRON	-	-	-
dopłaty do wynagrodzeń Covid	-	3 092	3 860
dofinansowania inne (w tym umorzenie składki ZUS)	-	2 454	330

<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:</b>	<b>2 117</b>	<b>498</b>	<b>257</b>
rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	2 117	-	12
rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	-	498	245
<b>Rozwiązanie innych rezerw</b>	<b>-</b>	<b>1 379</b>	<b>-</b>
<b>Inne</b>	<b>2 038</b>	<b>1 050</b>	<b>779</b>
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>4 155</b>	<b>11 176</b>	<b>5 299</b>

#### 6.4 Pozostałe koszty operacyjne

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
<b>Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>-574</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:</b>	<b>-</b>	<b>-1 137</b>	<b>-7 815</b>
odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-	-5 548
odpisy aktualizujące wartość należności	-	-1 137	-1 627
odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	-	-640
<b>Inne:</b>	<b>-2 645</b>	<b>-10 097</b>	<b>-3 794</b>
Złomowanie i likwidacja	-	-5	-39
Darowizny rzeczowe i odszkodowania	-11	-245	-459
Kary, grzywny i odszkodowania	-159	-165	-209
Niedobory inwentaryzacyjne	-41	-10	-27
Zawiązanie rezerw na zobowiązania	-1 988	-8 914	-1 765
Aktualizacja prawa do użytkowania	-	-	-900
Pozostałe	-446	-758	-395
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-3 219</b>	<b>-11 229</b>	<b>-11 609</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy aktualizujące należności handlowe)	2 117	-1 137	-1 639
<b>Razem</b>	<b>2 117</b>	<b>-1 137</b>	<b>-1 639</b>

#### 6.5 Przychody finansowe

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Przychody z tytułu odsetek	490	36	71
Pozostałe	411	2	913
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>901</b>	<b>38</b>	<b>984</b>

#### 6.6 Koszty finansowe

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek:</b>	<b>-6 542</b>	<b>-3 505</b>	<b>-3 699</b>
- z tytułu kredytów i pożyczek	-1 925	-234	-985
- z tytułu leasingu	-4 617	-2 416	-2 629
- pozostałe	-	-855	-85
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>-3</b>	<b>-301</b>	<b>-1 519</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>-81</b>	<b>-549</b>	<b>-315</b>
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>-6 626</b>	<b>-4 355</b>	<b>-5 533</b>

#### 6.7 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020, 2021 i 2022 roku przedstawiają się następująco:

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>			
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>7 591</b>	<b>3 678</b>	<b>3 039</b>
Podatek dochodowy bieżący	7 591	3 678	3 039
Podatek dochodowy bieżący - korekta lat ubiegłych	-	-	-
Podatek potrącony przez płatnika od wypłaconej dywidendy	-	-	-
Podatek u źródła zapłacony za granicą niepodlegający	-	-	-
<b>Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego, w tym:</b>	<b>457</b>	<b>900</b>	<b>-2 333</b>

- zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	-1 019	2 137	-1 700
- zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	1 476	-1 237	-633
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	<b>-2</b>
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>8 046</b>	<b>4 578</b>	<b>704</b>
	<b>1.01.2022 -</b>	<b>1.01.2021 -</b>	<b>1.01.2020 -</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Ujemne różnice przejściowe</b>			
Rezerwa na badanie bilansu	252	253	135
Rezerwa na świadczenia pracownicze	7 121	7 906	3 315
Rezerwa na zwroty, rabaty	10 286	1 804	10 606
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 917	5 396	6 101
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	13 986	8 860	15 367
Wartość księgowa aktywów < wartość podatkowa	10 113	18 495	17 584
Rezerwa na koszty marketingowe	-	5 260	2 083
Zobowiązania niezapłacone w terminie	-	-	1 573
Odsetki naliczone, niezapłacone	-	-	99
Rezerwa na zobowiązania finansowe	-	704	5 167
Odpisy aktualizujące środki trwałe i WNIP	-253	171	691
Koszt składek ZUS nie opłaconych na dzień bilansowy	284	160	1 176
Odpis udziałów w spółkach zależnych	1 576	1 519	1 519
Pozostałe	2 791	1 645	1 368
<b>Razem</b>	<b>57 222</b>	<b>52 172</b>	<b>66 783</b>
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	5 681	5 367	2 003
<b>Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 952</b>	<b>10 932</b>	<b>13 069</b>
	<b>1.01.2022 -</b>	<b>1.01.2021 -</b>	<b>1.01.2020 -</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Dodatnie różnice przejściowe</b>			
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	-	-	412
Wartość księgowa aktywów > wartość podatkowa	19 924	12 447	14 847
Rezerwa na zwroty koszt własny	558	321	4 048
Inne	167	109	78
<b>Razem</b>	<b>20 649</b>	<b>12 877</b>	<b>19 385</b>
<b>Wartość rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 923</b>	<b>2 447</b>	<b>3 683</b>
Wykazane w bilansie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	11 952	10 932	13 069
Wykazana w bilansie rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 923	2 447	3 683
Zmiana bilansowa netto aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego	457	900	-2 333
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie	-	-	-
Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat	457	900	-2 333
	<b>1.01.2022 -</b>	<b>1.01.2021 -</b>	<b>1.01.2020 -</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>38 902</b>	<b>31 167</b>	<b>8 867</b>
<b>Podatek obliczony wg obowiązującej stawki podatkowej 19%</b>	<b>7 391</b>	<b>5 922</b>	<b>1 685</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>			
- kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu	-	-3 763	-4 021
- kosztów uzyskania przychodu wyłączonych z konsolidacji	1 900	1 900	1 900
- korekt podstawy z tytułu poniesionych strat w roku bieżącym	71	312	765
- dotacji	-	1 054	765
- odliczeń z tytułu ulgi na BIR i innych ulg podatkowych	-1 368	-883	-595
- pozostałych korekt	54	37	206
<b>Różnice trwałe</b>	<b>657</b>	<b>-1 343</b>	<b>-981</b>
<b>Podatek za okres</b>	<b>8 048</b>	<b>4 578</b>	<b>704</b>

**Nieujęte składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Grupa nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do:

<b>31.12.2022</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Efekt podatkowy (potencjalne obniżenie podatku)</b>
Nieujęte aktywo na podatek odroczone od rezerwy na koszty IPO	7 000	1 330
<b>Razem</b>	<b>7 000</b>	<b>1 330</b>

<b>31.12.2021</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Efekt podatkowy (potencjalne obniżenie podatku)</b>
Nieujęte aktywo na podatek odroczone od rezerwy na koszty IPO	8 500	1 615
Nieujęte aktywo na podatek odroczone od strat podatkowych możliwych do odliczenia w przyszłości	7 507	1 426
<b>Razem</b>	<b>16 007</b>	<b>3 041</b>

<b>31.12.2020</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Efekt podatkowy (potencjalne obniżenie podatku)</b>
Nieujęte aktywo na podatek odroczone od strat podatkowych możliwych do odliczenia w przyszłości	6 709	1 275
<b>Razem</b>	<b>6 709</b>	<b>1 275</b>

W odniesieniu do nieujętego aktywa na podatek odroczone od strat podatkowych w ocenie Grupy prognozy dotyczące działalności jednostek zależnych, których dotyczą te straty podatkowe, nie uzasadniają możliwości ujęcia aktywów z tytułu podatku odroczonego od tych strat, gdyż nie jest prawdopodobne osiągnięcie przez te jednostki zależne w przyszłości dochodu podatkowego pozwalającego na ich wykorzystanie.

**6.8 Działalność zaniechana**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

**6.9 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto jest równe zero złotych.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów oraz zobowiązań Funduszu.

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Pożyczki udzielone pracownikom	151	148	84
Środki pieniężne	476	545	549
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	627	693	633
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**6.10 Zysk przypadający na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zysk netto z działalności kontynuowanej	30 854	26 587	8 163
Strata z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	30 854	26 587	8 163
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<b>30 854</b>	<b>26 587</b>	<b>8 163</b>
	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	35 556 400	353 138	353 138
<b>Wpływ rozwodnienia:</b>			
Opcje na akcje	-	1 145	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<b>35 556 400</b>	<b>354 283</b>	<b>353 138</b>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję z działalności zaniechanej przedstawiona jest w tabeli powyżej.

W dniu 20 maja 2022 roku został zarejestrowany split akcji w proporcji 1:100. Dla zachowania porównywalności wskaźnika zysku na jedną akcję zostało przyjęte założenie, że w poprzednich okresach porównawczych liczba akcji byłaby jak po uwzględnieniu splitu.

Na podstawie powyższych informacji podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję wynosi:

#### Podstawowy zysk na akcję

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zysk netto	30 854	26 587	8 163
Średnioważona liczba akcji zwykłych	35 210 651	35 374 450	35 313 800
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	<b>0,88</b>	<b>0,75</b>	<b>0,23</b>

#### Rozwodniony zysk na akcję

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	30 854	26 587	8 163
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	35 556 400	35 428 333	35 313 800
Rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	<b>0,87</b>	<b>0,75</b>	<b>0,23</b>

#### Podstawowy zysk na akcję z działalności kontynuowanej

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zysk netto z działalności kontynuowanej	30 854	26 587	8 163
Średnioważona liczba akcji zwykłych	35 210 651	35 374 450	35 313 800
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	<b>0,88</b>	<b>0,75</b>	<b>0,23</b>

#### Rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję z działalności kontynuowanej	30 854	26 587	8 163
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	35 556 400	35 428 333	35 313 800
Rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	<b>0,87</b>	<b>0,75</b>	<b>0,23</b>

Przy analizie rozwodnionego zysku na akcję należy uwzględnić fakt, iż wyemitowane akcje serii A i B, do 2021 roku były akcjami uprzywilejowanymi co do dywidendy w takim zakresie, iż każda akcja daje prawo do dywidendy wyższej o 10% w stosunku do dywidendy przypadającej na akcje nieuprzywilejowane. Od 2022 roku akcje serii A i B posiadają jedynie uprzywilejowanie w zakresie liczby głosów.



**6.11 Dywidenda**

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Wartość dywidendy	15 002,00	2 000,00	-
Liczba akcji	35 435 100	35 435 100	35 313 800
<b>Wartość dywidendy na 1 akcję</b>	<b>0,42</b>	<b>0,06</b>	<b>-</b>

W tabeli powyżej przedstawiono wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję uwzględniając split akcji tak jakby miał on miejsce na początku każdego okresu, w celu zachowania porównywalności.

	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Wartość dywidendy	15 002	2 000	-
Liczba akcji	35 435 100	354 351	353 138
<b>Wartość dywidendy na 1 akcję</b>	<b>0,42</b>	<b>5,64</b>	<b>-</b>

W dniu 7 marca 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 15 002 094,80 złotych. Dywidenda zostanie wypłacona z kapitału zapasowego utworzonego z zysków wypracowanych z lat ubiegłych.

Wypłatą dywidendy zostały objęte wszystkie akcje. Wartość dywidendy wynosi 42,35 złotych na akcję imienną uprzywilejowaną co do dywidendy serii A i B oraz 38,50 złotych na akcję imienną zwykłą serii C. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 30 marca 2022 roku.

Skutki podatkowe z tytułu dywidendy obciążą akcjonariuszy.

**6.12 Rzeczowe aktywa trwałe**

Poniżej przedstawiono tabele ruchu środków trwałych w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

31.12.2022	Grundy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	23 438	220 131	65 229	1 924	37 093	759	348 574
b) zwiększenia (z tytułu)	2 139	10 488	4 571	494	3 174	1 837	22 703
- zakup	2 085	9 279	2 653	244	2 803	1 703	19 870
- transfery ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-
- zaliczki na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-
- inne (objęcie konsolidacją SPH)	54	1 209	1 918	250	371	134	3 944
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-2 123	-275	-127	-320	-	-2 845
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-2 123	-293	-53	-283	-	-2 752
- reklasyfikacja	-	-	33	-	-33	-	-
- różnice kursowe	-	-	-15	-74	-4	-	-93
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	25 577	228 496	69 525	2 291	39 947	2 596	368 432
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-106	-58 011	-40 031	-1 351	-29 937	-	-129 435
f) zwiększenia	-16	-6 665	-5 466	-402	-2 590	-	-15 140
- w tym amortyzacja okresu	-16	-6 142	-3 991	-152	-2 223	-	-12 525
- inne (objęcie konsolidacją SPH)	-	-523	-1 475	-250	-367	-	-2 615
g) zmniejszenia	-	1 610	225	89	301	-	2 225
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	1 610	211	53	297	-	2 171
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	14	36	4	-	54
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-122	-63 066	-45 272	-1 664	-32 226	-	-142 350
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	-	-107	-2 046	-	-75	-214	-2 442
j) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
k) zmniejszenia	-	107	60	-	47	-	214
l) odpisy aktualizujące na koniec okresu	-	-	-1 986	-	-28	-214	-2 228
m) wartość netto środków trwałych na początek okresu	23 333	162 013	23 152	573	7 081	545	216 697
n) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	25 456	165 529	22 167	627	7 693	2 382	223 854

Dodatkowe informacje i objaśnienia do historycznych skonsolidowanych informacji finansowych stanowią integralną ich część

31.12.2021	Grundy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	23 247	219 472	64 076	1 798	38 846	386	347 825
b) zwiększenia (z tytułu)	191	659	2 271	300	702	457	4 580
- zakup	-	659	2 175	247	7-2	457	4 241
- ze środków trwałych w budowie	-	-	84	-	-	-	84
- leasing finansowy	-	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	191	-	12	53	-	-	256
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-1 118	-174	-2 455	-84	-3 831
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-1 129	-227	-2 458	-	-3 815
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-84	-84
- różnice kursowe	-	-	12	53	3	-	68
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	23 438	220 131	65 229	1 924	37 093	759	348 574
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-90	-51 895	-36 671	-1 293	-29 728	-	-119 677
f) zwiększenia	-16	-6 083	-4 455	-224	-2 620	-	-13 398
g) zmniejszenia	0	-33	1 096	166	2 411	0	3 639
- w tym sprzedaż i likwidacja	0	0	1 076	196	2 414	0	3 686
- reklasyfikacja	0	-33	29	0	0	0	-4
- różnice kursowe	0	0	-9	-30	-3	0	-42
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-106	-58 011	-40 031	-1 351	-29 937	0	-129 435
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	0	-365	-2 067	0	-275	-214	-2 921
- zwiększenia	0	0	-18	0	0	0	-18
- zmniejszenia	0	258	40	0	200	0	497
j) odpisy aktualizujące na koniec okresu	0	-107	-2 046	0	-75	-214	-2 442
m) wartość netto środków trwałych na początek okresu	23 158	167 212	25 337	505	8 843	172	225 227
n) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	23 333	162 013	23 152	573	7 081	545	216 697

31.12.2020	Grundy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	23 247	219 182	61 302	1 870	39 198	1 756	346 556
b) zwiększenia (z tytułu)	0	290	3 083	74	1 078	124	4 649
- zakup	0	290	2 124	74	1 078	124	3 690
- ze środków trwałych w budowie	0	0	959	0	0	0	959
- leasing finansowy	0	0	0	0	0	0	0
- aktualizacja wyceny do wartości godziwej	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-309	-146	-1 430	-1 494	-3 379
- w tym sprzedaż i likwidacja	0	0	-289	-65	-1 425	0	-1 780
- reklasyfikacja	0	0	0	0	0	-1 494	-1 494
- różnice kursowe	0	0	-20	-81	-5	0	-106
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	23 247	219 472	64 076	1 798	38 846	386	347 825
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-74	-45 806	-32 139	-1 187	-26 691	0	-105 897
f) zwiększenia	-16	-6 088	-4 832	-203	-4 401	0	-15 540
g) zmniejszenia	0	0	300	97	1 363	0	1 760
- w tym sprzedaż i likwidacja	0	0	286	51	1 359	0	1 696
- reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0	0
- różnice kursowe	0	0	14	46	5	0	64
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-90	-51 895	-36 671	-1 293	-29 728	0	-119 677
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	0	0	-1 928	0	-330	0	-2 258
- zwiększenia	0	-365	-139	0	-264	-214	-982
- zmniejszenia	0	0	0	0	319	0	319
l) odpisy aktualizujące na koniec okresu	0	-365	-2 067	0	-275	-214	-2 921
m) wartość netto środków trwałych na początek okresu	23 174	173 376	27 234	684	12 177	1 756	238 400
n) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	23 158	167 212	25 337	505	8 843	172	225 227

**6.13 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**

Poniżej przedstawiono tabele ruchu prawa do aktywa w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

31.12.2022	Powierzchnie	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	13 634	7 820	4 450	25 903
b) zwiększenia (z tytułu)	2 581	-	565	3 146
- zakup	2 581	-	565	3 146
- inne	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	16 215	7 820	5 015	29 050
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-7 643	-2 294	-2 624	-12 561
f) zwiększenia	-2 024	-475	-823	-3 322
g) zmniejszenia	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-9 667	-2 768	-3 447	-15 883
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	-225	-	-	-225
j) zwiększenia	-	-	-	-
k) zmniejszenia	225	-	-	225
l) odpisy aktualizujące na koniec okresu	-	-	-	-
m) wartość netto środków trwałych na początek okresu	5 766	5 526	1 825	13 117
n) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 548	5 051	1 568	13 167

31.12.2021	Powierzchnie	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	13 634	7 820	3 175	24 629
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 275	1 275
- zakup	-	-	1 275	1 275
- inne	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	13 634	7 820	4 450	25 903
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-5 088	-1 819	-1 737	-8 644
f) zwiększenia	-2 555	-475	-887	-3 917
g) zmniejszenia	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-7 643	-2 294	-2 624	-12 561
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	-900	-	-	-900
j) zwiększenia	-	-	-	-
k) zmniejszenia	675	-	-	675
l) odpisy aktualizujące na koniec okresu	-225	-	-	-225
m) wartość netto środków trwałych na początek okresu	7 646	6 001	1 437	15 085
n) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	5 766	5 526	1 825	13 117

31.12.2020	Powierzchnie	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	RAZEM
a) wartość brutto prawa do użytkowania na początek okresu	13 607	7 820	2 511	23 937
b) zwiększenia (z tytułu)	27	-	664	691
- zakup			664	664
- inne	27	-	-	27
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
d) wartość brutto praw do użytkowania na koniec okresu	13 634	7 820	3 175	24 629
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-2 532	-1 303	-828	-4 663
f) zwiększenia	-2 555	-516	-910	-3 982
g) zmniejszenia	-	-	-	-
- w tym sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-	-
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-5 088	-1 819	-1 737	-8 644
i) odpisy aktualizujące na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenia	-900	-	-	-900
- zmniejszenia	-	-	-	-
l) odpisy aktualizujące na koniec okresu	-900	-	-	-900
m) wartość netto praw do użytkowania na początek okresu	11 075	6 517	1 683	19 275
n) wartość netto praw do użytkowania na koniec okresu	7 646	6 001	1 437	15 085

#### 6.14 Wartości niematerialne

Poniżej przedstawiono tabele ruchu wartości niematerialnych w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

31.12.2022

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	Inne wartości niematerialne	Wartość firmy	Zaliczki na wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	16 412	-	1	16 413
b) zwiększenia (z tytułu)	836	3 892	-	4 727
- zakup	836	3 892	-	4 727
- różnice kursowe	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-134	-	-	-134
- różnice kursowe	-5	-	-	-5
- zaliczka	-129	-	-	-129
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	17 114	3 892	1	21 006
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-14 299	-	-	-14 299
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-994	-	-	-994
- amortyzacja (odpis roczny)	-1 092	-	-	-1 092
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)	93	-	-	
- różnice kursowe	5	-	-	5
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-15 293	-	-	-15 293
h) odpisy aktualizujące na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-
i) odpisy aktualizujące na koniec okresu	-	-	-	-
j) wartość netto wartości prawnych na początek okresu	2 113	-	1	2 114

## k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu

1 821                      3 891                      1                      5 712

31.12.2021

	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	RAZEM
<b>a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>16 165</b>	<b>1</b>	<b>16 166</b>
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>247</b>
- zakup	243	-	243
- różnice kursowe	4	-	4
<b>c) zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- różnice kursowe	-	-	-
- zaliczka	-	-	-
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>16 412</b>	<b>1</b>	<b>16 413</b>
<b>e) skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>-13 192</b>	<b>-</b>	<b>-13 192</b>
<b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>-1 107</b>	<b>-</b>	<b>-1 107</b>
- amortyzacja (odpis roczny)	-1 103	-	-1 103
- różnice kursowe	-4	-	-4
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>-14 299</b>	<b>-</b>	<b>-14 299</b>
<b>h) odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>-23</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>
- zwiększenia	-	-	-
- zmniejszenia	23	-	23
<b>i) odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>2 950</b>	<b>1</b>	<b>2 951</b>
<b>k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>2 113</b>	<b>1</b>	<b>2 114</b>

31.12.2020

	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	RAZEM
<b>a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>15 800</b>	<b>31</b>	<b>15 831</b>
<b>b) zwiększenia</b>	<b>372</b>	<b>26</b>	<b>397</b>
- zakup	372	-	372
- zaliczka	-	26	26
<b>c) zmniejszenia</b>	<b>-6</b>	<b>-56</b>	<b>-62</b>
- różnice kursowe	-6	-	-6
- zaliczka	-	-56	-56
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>16 165</b>	<b>1</b>	<b>16 166</b>
<b>e) skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>-12 025</b>	<b>-</b>	<b>-12 025</b>
<b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>-1 167</b>	<b>-</b>	<b>-1 167</b>
- amortyzacja (odpis roczny)	-1 173	-	-1 173
- różnice kursowe	6	-	6
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>-13 192</b>	<b>-</b>	<b>-13 192</b>
<b>h) odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- zwiększenia	-23	-	-23
- zmniejszenia	-	-	-
<b>i) odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>-23</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>3 775</b>	<b>31</b>	<b>3 806</b>
<b>k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>2 950</b>	<b>1</b>	<b>2 951</b>

Grupa prowadzi prace badawczo – rozwojowe, stanowiące stały element podstawowej działalności Grupy w postaci produkcji wyrobów kosmetycznych. Koszty powyższych prac badawczo – rozwojowych nie są zaliczane do wartości niematerialnych, lecz odnoszone bezpośrednio w koszty okresu (koszty wytworzenia sprzedanych produktów). W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym koszty prac badawczo – rozwojowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtowały się następująco:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Koszty prac badawczo - rozwojowych</b>	5 189	4 510	2 495
<b>Razem</b>	<b>5 189</b>	<b>4 510</b>	<b>2 495</b>

## 6.15 Wartość firmy

W dniu 15 grudnia 2022 roku Spółka dominująca nabyła 100% instrumentów kapitałowych Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM Sp. z o.o. z siedzibą w Busko Zdrój która prowadzi działalność w ramach segmentu kosmetycznego. Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu wzmocnienia pozycji Grupy na rynku.

Zapłata przekazana przez Spółkę dominującą poprzednim właścicielom wyniosła 7 000 tys. złotych i obejmowała cenę zakupu akcji opłaconą w środkach pieniężnych.

Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy należy przypisać do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Dla wartości firmy powstałej przy nabyciu udziałów Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o. przyjęto, że ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest część segmentu kosmetycznego. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustalono na podstawie wycenienia wartości użytkowej. Wartość użytkową określono na podstawie bieżącej wartości przyszłych szacowanych przepływów pieniężnych przed opodatkowaniem, jakie Grupa zamierza uzyskać z ośrodka wypracowującego środki pieniężne w jego obecnym stanie przez pozostały okres jego użytkowania. Oszacowania wartości użytkowej dokonano przed opodatkowaniem, wykorzystując stopę dyskonta równą 14,3%. Na podstawie przeprowadzonego testu na dzień 31.12.2022r., uwzględniając zmiany o charakterze rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym ośrodek wypracowujący środki pieniężne prowadzi działalność, Zarząd Jednostki Dominującej nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości firmy.

Początkowe rozliczenie nabytej jednostki SPH nie zostało zakończone przed końcem okresu sprawozdawczego z uwagi na krótki czas między datą nabycia i zakończeniem okresu. Grupa prezentuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przybliżoną kwotę wartości firmy powstałej w transakcji nabycia. Na dzień uzyskania kontroli nad nabytą spółką pozycje bilansowe podmiotu zostały przyjęte w sprawozdaniu skonsolidowanym w wartościach księgowych. Nie dokonano ich wyceny do wartości godziwej ani analizy pod kątem aktywów dotąd nie ujawnionych w bilansie nabytego podmiotu, a których wartość mogłaby zostać ujęta po wycenie do wartości godziwej zgodnie z MSSF 3 par. 45 – 49. Wartość firmy prezentowana w sprawozdaniu nie została skorygowana o opisane elementy

Po dacie bilansowej nie wystąpiły wydarzenia, które wpływają na przybliżone kwoty w rozliczeniu nabycia. W przyszłości wartość firmy prezentowana w sprawozdaniu może ulec zmianie po uzyskaniu i analizie przez jednostkę informacji o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejęcia oraz, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych aktywów i zobowiązań na ten dzień i zakończeniu okresu wyceny. W przypadku wystąpienia takich faktów i okoliczności korekty z tego tytułu zostaną ujęte jak wskazuje par. 49 MSSF 3.

Połączenie Jednostek – dotyczy rozliczenia połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Sulphur Zdrój EXIM sp. z o.o. – nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym:

	<b>Wartość godziwa na dzień nabycia</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	891
Należności z tytułu dostaw i usług	1 033
Zapasy	646
Pozostałe aktywa	1 373
	<b>3 943</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (-)	287
Pozostałe zobowiązania (-)	548
<b>Aktywa netto</b>	<b>3 108</b>
Udziały niekontrolujące	-
<b>Nabyte aktywa netto, razem</b>	<b>3 108</b>
Wartość firmy przy nabyciu	3 892
Cena nabycia pokryta środkami pieniężnymi	<b>7 000</b>



**6.16 Zapasy**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Materiały</b>	<b>38 741</b>	<b>23 195</b>	<b>19 925</b>	<b>20 196</b>
Według ceny nabycia	42 011	26 304	23 995	22 956
Odpis aktualizujący	-3 270	-3 109	-4 070	-2 761
<b>Towary</b>	<b>2 694</b>	<b>1 680</b>	<b>4 268</b>	<b>5 726</b>
Według ceny nabycia	2 790	3 116	6 993	6 550
Odpis aktualizujący	-96	-1 436	-2 725	-824
<b>Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)</b>	<b>1 909</b>	<b>975</b>	<b>924</b>	<b>987</b>
<b>Produkty gotowe</b>	<b>46 805</b>	<b>28 694</b>	<b>26 621</b>	<b>26 737</b>
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	57 425	36 306	34 764	34 045
Odpis aktualizujący	-10 620	-7 612	-8 143	-7 308
<b>Razem (brutto)</b>	<b>104 135</b>	<b>66 701</b>	<b>66 676</b>	<b>64 538</b>
Odpis aktualizujący	-13 986	-12 157	-14 938	-10 893
<b>Razem (netto)</b>	<b>90 149</b>	<b>54 544</b>	<b>51 738</b>	<b>53 646</b>
Zaliczki na poczet dostaw	2	23	11	12
<b>Razem</b>	<b>90 151</b>	<b>54 567</b>	<b>51 749</b>	<b>53 658</b>

**Struktura wiekowa zapasów:**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
do 1 roku	96 556	57 374	51 454	53 769
od 1 roku do 2 lat	4 534	6 005	9 159	7 341
od 2 lat do 3 lat	1 788	2 437	4 066	2 832
powyżej 3 lat	1 258	883	1 997	596
<b>Razem (brutto)</b>	<b>104 136</b>	<b>66 701</b>	<b>66 676</b>	<b>64 538</b>
Odpis	-13 986	-12 157	-14 938	-10 893
<b>Razem (netto)</b>	<b>90 149</b>	<b>54 544</b>	<b>51 738</b>	<b>53 646</b>

Zabezpieczenia ustanowiona na zapasach zostały wykazane w nocie 6.24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Wartość zapasów ujęta jako koszt w okresie**

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Zużycie materiałów i energii	118 134	94 275	83 669
Zmiana stanu produktów	4 798	7 458	1 767
	<b>122 932</b>	<b>101 733</b>	<b>85 436</b>

**6.17 Należności od odbiorców oraz pozostałe należności**

<b>Należności krótkoterminowe:</b>	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Należności od odbiorców (brutto)	42 871	34 591	28 107	37 810
Odpis aktualizujący należności	-4 331	-6 109	-5 545	-4 246
<b>Razem należności od odbiorców (netto)</b>	<b>38 540</b>	<b>28 482</b>	<b>22 562</b>	<b>33 565</b>

<b>Pozostałe należności krótkoterminowe:</b>	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Należności publiczno-prawne	6 320	4 091	3 485	4 669
Pozostałe należności	2 638	2 198	408	821
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-368	-361	-361	-401
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>8 590</b>	<b>5 928</b>	<b>3 532</b>	<b>5 090</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe</b>	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Ubezpieczenia	27	34	22	23
Prenumerata	-	3	4	6
Opłata na poczet usług wykonanych w przys. okresie	157	75	52	81
Dodatkowe opłaty	30	5	32	13
Prawa autorskie na 1 rok	167	96	121	125
Abonament	3	3	3	-
Pozostałe	58	77	94	160
<b>Razem</b>	<b>442</b>	<b>294</b>	<b>328</b>	<b>408</b>

<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>9 032</b>	<b>6 222</b>	<b>3 860</b>	<b>5 498</b>
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

<b>Należności długoterminowe</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Kaucja zabezpieczająca	-	113	80	80
Pozostałe	-	45	80	114
<b>Należności brutto</b>	<b>-</b>	<b>159</b>	<b>160</b>	<b>194</b>
<b>Odpis aktualizujący należności</b>	<b>-</b>	<b>-80</b>	<b>-80</b>	<b>-80</b>
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>114</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Inne rozliczenia międzyokresowe	82	108	108	124
<b>Razem</b>	<b>82</b>	<b>108</b>	<b>108</b>	<b>124</b>

<b>Razem pozostałe należności długoterminowe</b>	<b>82</b>	<b>187</b>	<b>188</b>	<b>238</b>
--	-----------	------------	------------	------------

<b>Odpisy aktualizujące należności od odbiorców</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>Stan na początek roku</b>	<b>-6 109</b>	<b>-5 545</b>	<b>-4 246</b>
zwiększenia	-3 968	-5 480	-4 981
zmniejszenia - wykorzystanie	-	322	54
zmniejszenia - rozwiązanie	5 746	4 595	3 623
różnice kursowe	-	-	5
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-4 331</b>	<b>-6 109</b>	<b>-5 545</b>

<b>Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności krótkoterminowych</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>Stan na początek roku</b>	<b>-361</b>	<b>-361</b>	<b>-401</b>
zwiększenia	-8	-	-
zmniejszenia - wykorzystanie	-	-	40
zmniejszenia - rozwiązanie	1	-	-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-368</b>	<b>-361</b>	<b>-361</b>

## 6.18 Inne aktywa finansowe

Na inne aktywa finansowe długoterminowe składają się:

<b>Aktywa finansowe długoterminowe:</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Udziały Natural Element	1 519	1 519	1 519
Odpis aktualizujący wartość udziałów	-1 519	-1 519	-1 519
Kaucje	1 980	1 929	1 929
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>1 980</b>	<b>1 929</b>	<b>1 929</b>

Należności z tytułu kaucji zabezpieczających umowy leasingu zawarte przez spółki Hotel SPA Wzgórza Dylewskie sp. z o.o. oraz hotel SPA Dr Irena Eris Polanica Zdrój sp. z o.o., w łącznej kwocie 1 929 tys. złotych.

W dniu 14 maja 2018 roku spółka zależna Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o.o. nabyła udziały w spółce Natural Element sp. z o.o. w łącznej cenie nabycia 1 519 tys. złotych. W wyniku transakcji spółka objęła 18% udziałów w kapitale zakładowym spółki i 18% głosów w zgromadzeniu wspólników. W 2020 roku został dokonany odpis aktualizujący całą wartość tych udziałów, z tytułu stwierdzonej utraty wartości.

W dniu 18 maja 2021 roku Spółka udzieliła pożyczki długoterminowej spółce Natural Element w wysokości 54 tys. złotych, w której posiada 18 % udziałów w kapitale oraz głosów w Zgromadzeniu wspólników. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR 3M powiększonej o 1% w skali roku. Z uwagi na niezadawalające dotychczasowe wyniki finansowe podmiotu Spółka zdecydowała się na objęcie wartości pożyczki w całości odpisem aktualizującym wartość. Na koniec 2021 roku pożyczka ta pokazana została w bilansie z wartością 0,00 złotych.

W pozycji aktywów finansowych krótkoterminowych na koniec 2020 i 2021 roku znajdują się kwota główna pożyczki udzielonej osobie fizycznej spoza firmy, wraz z odsetkami, która na dzień bilansowy 31.12.2021 została objęta w całości odpisem aktualizującym. W 2022 roku pożyczka została umorzona wraz z odsetkami.

W dniu 22.12.2022 r. spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki w wysokości 100 000,00 zł podmiotowi niepowiązanemu. Zgodnie z zawartą umową oprocentowanie wynosi WIBOR 3m plus marża 2,8%. Spłata pożyczki wraz z odsetkami ma nastąpić do dnia 22.12.2023 r.

Inne aktywa finansowe:	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Pożyczka	100	-	239
<b>Razem inne aktywa</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>239</b>

## 6.19 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym bilansie oraz rachunku przepływów pieniężnych na dzień bilansowy składa się z następujących pozycji:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 124	58 724	36 844	12 720
Środki pieniężne na rachunku VAT	-	16	17	40
Inne środki pieniężne	112	32	4	23
<b>Razem</b>	<b>15 236</b>	<b>58 772</b>	<b>36 865</b>	<b>12 783</b>

Środki pieniężne narażone są na ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Polityka zarządzania tymi ryzykami oraz dalsze ujawnienia w zakresie ryzyk (tj. ocena jakości kredytowej, analiza wrażliwości narażenia na ryzyko walutowe i stopy procentowej) przedstawiono w nocie 8.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT, z uwagi na możliwość wykorzystania tych środków jedynie dla celów rozliczeń publiczno-prawnych.

## 6.20 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31.12.2020 roku zostały zaprezentowane grunty wraz z nakładami przeznaczone pod zabudowę siedlisk w łącznej wysokości 519 tys. złotych, które wcześniej prezentowane były jako nieruchomości inwestycyjne, które decyzją władz Grupy zostały przeznaczone do sprzedaży. W 2021 roku część tych gruntów została sprzedana, grunty niesprzedane zostały reklasyfikowane do środków trwałych. W roku 2021 zostały sprzedane aktywa, o wartości bilansowej 252 tys. złotych, za cenę 2 879 tys. złotych, na których zrealizowano zysk w kwocie 2 627 tys. złotych. Pozostałe niesprzedane aktywa przeznaczone do sprzedaży zostały reklasyfikowane na dzień 31.12.2021 roku do pozycji aktywów trwałych. Na dzień 31.12.2022 roku Grupa nie posiadała aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

## 6.21 Kapitały

Według informacji posiadanych przez Zarząd Jednostki Dominującej, struktura akcjonariatu Dr Irena Eris S.A. na dzień 31 grudnia 2022 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w liczbie głosów WZA	Liczba głosów WZA
Irena Szolomicka Orfinger	A	20 000	20 000	0,09%	40 000
	B	3 433 900	3 433 900	14,72%	6 867 800
	D	7 558 900	7 558 900	16,20%	7 558 900
<b>Razem</b>		<b>11 012 800</b>	<b>11 012 800</b>	<b>31,01%</b>	<b>14 466 700</b>
Henryk Orfinger	A	20 000	20 000	0,09%	40 000
	B	3 433 900	3 433 900	14,72%	6 867 800
	D	7 558 900	7 558 900	16,20%	7 558 900
<b>Razem</b>		<b>11 012 800</b>	<b>11 012 800</b>	<b>31,01%</b>	<b>14 466 700</b>
Paweł Orfinger	A	30 000	30 000	0,12%	60 000
	B	2 066 100	2 066 100	8,86%	4 132 200
	D	4 548 000	4 548 000	9,75%	4 548 000
<b>Razem</b>		<b>6 644 100</b>	<b>6 644 100</b>	<b>18,73%</b>	<b>8 740 200</b>
Krzysztof Orfinger	A	15 000	15 000	0,06%	30 000
	A	15 000	15 000	0,06%	30 000
	B	2 066 100	2 066 100	8,86%	4 132 200
	D	4 548 000	4 548 000	9,75%	4 548 000
<b>Razem</b>		<b>6 644 100</b>	<b>6 644 100</b>	<b>18,73%</b>	<b>8 740 200</b>
Ireneusz Sudnik	C1	121 300	121 300	0,26%	121 300
	C2	121 300	121 300	0,26%	121 300
<b>Razem</b>		<b>242 600</b>	<b>242 600</b>	<b>0,52%</b>	<b>242 600</b>
<b>Łącznie</b>		<b>35 556 400</b>	<b>35 556 400</b>	<b>100%</b>	<b>46 656 400</b>

**Strukturę kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2022 roku przedstawia poniższa tabela**

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne uprzywilejowane	Każda uprzywilejowana akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu	Zbycie i obciążenie akcji serii A i B wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki zgodnie z par. 8 Statutu. Zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu	100 000	1	100 000	Wkład pieniężny	17.10.1996	17.10.1996
B	Imienne uprzywilejowane			11 000 000	1	11 000 000	Niepieniężny przedsięwzięcie	09.01.1997	09.01.1997
C1	Akcje na okaziciela	brak	brak	121 300	1	121 300	Wkład pieniężny	07.03.2022	07.03.2022
C2	Akcje na okaziciela	brak	brak	121 300	1	121 300	Wkład pieniężny	13.06.2022	13.06.2022
D	Akcje na okaziciela	brak	brak	24 213 800	1	24 213 800	Zamiana akcji serii B imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela serii D	07.03.2022	07.03.2022

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kapitał zapasowy:</b>				
z podziału zysku	171 775	160 190	154 027	140 735
<b>Razem</b>	<b>171 775</b>	<b>160 190</b>	<b>154 027</b>	<b>140 735</b>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe:</b>				
różnice kursowe	-787	-731	-776	-489
program akcyjny	6 399	5 156	3 541	1 202
<b>Razem</b>	<b>5 611</b>	<b>4 424</b>	<b>2 765</b>	<b>712</b>
<b>Zyski zatrzymane:</b>				
- zysk strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 854	26 587	8 163	13 292
<b>Razem</b>	<b>30 854</b>	<b>26 587</b>	<b>8 163</b>	<b>13 292</b>

Po dacie bilansu miały miejsce istotne zmiany w strukturze akcjonariatu. Ich opis znajduje się w nocie nr 13. Zdarzenia po dniu bilansowym niniejszego sprawozdania.

## 6.22 Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest zapewnienie zdolności Grupy do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy, zapewniając im zwrot z inwestycji. Grupa uwzględnia również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

- minimalną wysokość kapitału zakładowego,
- konieczność przekazywania na zasilenie kapitału zapasowego corocznie 8% zysku netto do momentu, gdy jego wartość osiągnie jedną trzecią kapitału zakładowego.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje, a także zwiększyć zadłużenie lub je zmniejszyć poprzez upłynianie aktywów. W okresach zakończonych 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku nie wprowadzono zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekraczał poziomu 60%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, inne zobowiązania finansowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał obejmuje kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej.

Zarządzanie kapitałem	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 299	28 629	34 667
Zobowiązania finansowe	55 151	68 679	75 156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 187	46 287	52 814
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-15 236	-58 772	-36 865
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>117 401</b>	<b>84 823</b>	<b>125 772</b>
Kapitał własny	243 796	226 636	200 269
<b>Kapitał razem</b>	<b>243 796</b>	<b>226 636</b>	<b>200 269</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>361 197</b>	<b>311 494</b>	<b>326 007</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>32%</b>	<b>27%</b>	<b>39%</b>

## 6.23 Rezerwy

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	Rezerwa na koszty różne	Rezerwa na premie	Pozostałe	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>926</b>	<b>4 562</b>	<b>8 500</b>	<b>13 987</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	9 651	6 940	500	17 091
Zmniejszenia	-1 752	-4 174	-2 000	-7 926
w tym rozwiązane	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2022 roku	8 824	7 328	7 000	23 152
<b>Pozostałe rezerwy krótkoterminowe</b>	Rezerwa na koszty różne	Rezerwa na premie	Pozostałe	<b>Ogółem</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>1 258</b>	<b>263</b>	-	<b>1 522</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	4 871	4 846	8 500 *	<b>18 217</b>
Zmniejszenia	-5 204	-548		<b>-5 752</b>
w tym rozwiązane				-
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>926</b>	<b>4 562</b>	<b>8 500</b>	<b>13 987</b>
<i>*Rezerwa na koszty IPO (success fee)</i>	Rezerwa na koszty różne	Rezerwa na premie	Pozostałe	<b>Ogółem</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 roku</b>	975	5 743	-	<b>6 718</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 470	214	-	<b>1 684</b>
Zmniejszenia	-1 187	-5 694	-	<b>-6 881</b>
w tym rozwiązane	-471			<b>-471</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>1 258</b>	<b>263</b>	-	<b>1 521</b>

Na dzień bilansowy zakończony 31.12.2021 roku w pozycji „pozostałe” została ujęta kwota związana z kosztami IPO. Na pozycję „rezerwa na koszty różne”, w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, składały się głównie:

- rezerwa na bonusy
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego
- rezerwa na czynsze
- rezerwa na sprawy sporne

Na dzień bilansowy zakończony 31.12.2022 roku w pozycji pozostałe rezerwy długoterminowe została ujęta kwota w wartości 321 tysięcy złotych jako rezerwy inne.

## 6.24 Świadczenia pracownicze

### Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia pracownicze

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. Ponadto Grupa wypłaca nagrody jubileuszowe związane z okresem zatrudnienia. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych. Dodatkowo Grupa tworzy rezerwy na niewykorzystane w terminie świadczenia urlopowe. Kwoty tych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Rezerwy na świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia (emerytalne)	Rezerwy jubileuszowe	Inne rezerwy w tym niewykorzystane urlopy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>2 143</b>	<b>1 463</b>	<b>2 714</b>	<b>6 320</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	174	216	2 139	<b>2 529</b>
Zmniejszenia	-305	-371	-2 215	<b>-2 891</b>
w tym rozwiązane	-56	-60	-	<b>-116</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>2 012</b>	<b>1 308</b>	<b>2 638</b>	<b>5 958</b>
	Świadczenia po okresie zatrudnienia (emerytalne)	Rezerwy jubileuszowe	Inne rezerwy w tym niewykorzystane urlopy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>2 130</b>	<b>1 210</b>	<b>2 829</b>	<b>6 169</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	154	573	2 319	<b>3 046</b>
Zmniejszenia	-141	-319	-2 434	<b>-2 893</b>
w tym rozwiązane	-49	-175	-	<b>-224</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>2 143</b>	<b>1 464</b>	<b>2 714</b>	<b>6 321</b>
	Świadczenia po okresie zatrudnienia (emerytalne)	Rezerwy jubileuszowe	Inne rezerwy w tym niewykorzystane urlopy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>2 116</b>	<b>1 131</b>	<b>2 871</b>	<b>6 118</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	93	79	297	<b>469</b>

Zmniejszenia	-79	-	-339	<b>-418</b>
w tym rozwiązane	-79	-	-339	<b>-418</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>2 130</b>	<b>1 210</b>	<b>2 830</b>	<b>6 169</b>

<b>Struktura czasowa rezerw</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
część długoterminowa	3 164	3 294	3 021	2 938
część krótkoterminowa	3 115	3 027	3 148	3 180
<b>Razem rezerwy</b>	<b>6 279</b>	<b>6 321</b>	<b>6 169</b>	<b>6 118</b>

<b>Rezerwy razem na świadczenia pracownicze i pozostałe</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
część długoterminowa	3 164	3 293	3 021	3 021
część krótkoterminowa	26 267	17 015	4 669	4 669
<b>Razem</b>	<b>29 431</b>	<b>20 308</b>	<b>7 690</b>	<b>7 690</b>

Do kalkulacji rezerw przyjęto następujące założenia:

- Na podstawie informacji otrzymanych od Spółki, przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń w Spółce na poziomie 8% w 2023 roku i 5% w kolejnych latach;
- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 6,5%, tj. na poziomie średniej ważonej ustalonej na podstawie struktury zapadalności niezdykontowanych przyszłych wypłat świadczeń pracowniczych objętych wyceną w Spółce oraz przyporządkowanych według okresów zapadalności średnich rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym wg stanu na dzień wyceny;
- Prawdopodobieństwa odejść pracowników obliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży;
- Umieralność i prawdopodobieństwa dożycia przyjęto na poziomie średniej ważonej obliczonej na podstawie Tablic Trwania Życia 2019-2021 publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Przyjęto, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności;
- Przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy wg informacji dostarczonych przez Spółkę spełnią warunki wymagane do skorzystania z prawa do przejścia na wcześniejszą emeryturę;
- Nie obliczano oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństw odejść pracowników;
- Oddzielnie obliczano zobowiązania krótkoterminowe (o terminie wymagalności do 1 roku) i zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku).

## 6.25 Kredyty i pożyczki

<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Kredyty	9 615	13 462	353	19 231
Pożyczki	-	-	13 062	12 901
<b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b>	<b>9 615</b>	<b>13 462</b>	<b>13 415</b>	<b>32 132</b>

<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Kredyty	17 683	15 167	21 153	17 110
Pożyczki	-	-	99	149
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>	<b>17 683</b>	<b>15 167</b>	<b>21 252</b>	<b>17 259</b>

<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>27 298</b>	<b>28 629</b>	<b>34 667</b>	<b>49 391</b>
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020 - 31.12.2020</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>28 629</b>	<b>34 667</b>	<b>49 391</b>	<b>58 256</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięte zadłużenia	4 036	11 321	174	6 994
Naliczenie odsetek	1 893	274	985	1 875
Płatności z tytułu zadłużenia:	5 740	17 633	15 896	17 734
<i>splaty kapitału</i>	4 246	13 859	15 009	15 576
<i>splaty odsetek</i>	1 894	3 774	887	2 158



Różnice kursowe zrealizowane	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny zobowiązania	-	-	-	-
Pozostałe (umorzenie PFR 2022)	-1 119	-	13	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>27 298</b>	<b>28 629</b>	<b>34 667</b>	<b>49 391</b>

**Uzgodnienie zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej – zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:**

Na dzień 31.12.2022 roku Grupa spełniła wszystkie wymagane umowami kredytowymi kowenanty.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do naruszenia kowenantów doszło na dzień bilansowy zakończony 31.12.2020 roku.

Na dzień 31.12.2020 spółka zależna (Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z .o.o.) naruszyła wymagany minimalny poziom wskaźnika DSCR oraz nie spełniła warunku minimalnego poziomu cesji z należności handlowych, stanowiących zabezpieczenie umowy wieloproduktowej z bankiem ING Bank Śląski. Naruszenia były skutkiem chwilowo zmniejszonych obrotów na skutek obostrzeń epidemicznych w listopadzie i grudniu 2020 roku oraz wypłaty zaliczki na dywidendę za rok 2020 (podmiotowi nadrzędnemu). Spółka z Grupy po dacie 31.12.2020 roku dysponowała pisemnym zapewnieniem z banku o przyjęciu naruszeń oraz brakiem negatywnych konsekwencji z tytułu złamania warunków umownych.

Ze względu na to, że pismo o przyjęciu naruszeń oraz braku negatywnych konsekwencji zostało uzyskane po dacie 31.12.2020 roku Grupa dokonała korekty prezentacyjnej kredytów z części długoterminowej do krótkoterminowej na kwotę 17 308 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Jednostka	Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu	Wartość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień 31.12.2022 w walucie w tys. zł.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa wieloproduktowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	30 500	-	13 831,60	26.12.2024	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 47 500 000,00 PLN. Zastaw rejestrowy na towarach oraz produktach gotowych w postaci kosmetyków o wartości minimalnej 22 000 000,00 zł, znajdujących się w magazynie Klienta w Piasecznie, przy ul. Armii Krajowej 12 (ostatnie zmiany wpisu w rejestrze zastawów pod pozycją rejestru 2135616 wprowadzone zgodnie z postanowieniem z dnia 02.10.2017r.). Ustanowienie zmian zabezpieczenia w zakresie danych zastawcy, nazwy przedmiotu zastawu oraz jego wartości nastąpi w terminie 90 dni kalendarzowych od daty zawarcia aneksu do umowy zastawu.
mBank S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000	-	5	16.12.2024	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa o kredyt inwestycyjny na budowę budynku fabrycznego	PLN	30 000	-	13 462	30.06.2026	1) Hipoteka łączna umowna do kwoty 37 500 000,00 PLN na nieruchomości położone w Piasecznie, objęte KW WA5M/00425236/0, KW WA5M/00297549/0, KW WA5M/00252977/2, KW WA5M/00297551/7, KW WA5M/00297550; 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości od zdarzeń losowych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.
<b>Razem</b>						<b>27 298</b>		

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Jednostka	Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu	Wartość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień 31.12.2021 w walucie w tys. zł.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	29.12.2023	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 47 500 000,00 PLN.
mBank S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	11 321	WIBOR ON + marża	15.12.2023	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN.
mBank S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	15.12.2023	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN. 1) Zastaw rejestrowy na produktach gotowych (kosmetyki) w kwocie 12 000 000,00 PLN znajdujących się w magazynie w Piasecznie wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej; 2) Cesja warunkowa wierzytelności w wysokości 10 000 000,00 PLN z obecnych i przyszłych zamówień składanych w ramach obecnych i przyszłych umów o współpracy/umów ramowych/umów dystrybucyjnych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 47 500 000 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	29.12.2023	1) Hipoteka łączna umowna do kwoty 37 500 000,00 PLN na nieruchomości położone w Piasecznie, objęte KW WA5M/00425236/0, KW WA5M/00297549/0, KW WA5M/00252977/2, KW WA5M/00297551/7, KW WA5M/00297550; 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości od zdarzeń losowych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt inwestycyjny na budowę budynku fabrycznego	PLN	30 000	17 308	WIBOR 1M + marża	30.06.2026	
mBank S. A.	Kosmetyczne Instytut Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	15.12.2023	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 6 000 000,00 PLN.
<b>Razem</b>					<b>28 629</b>			

\* umowa wieloproductowa zawarta razem Dr Irena Eris S.A. oraz Laboratorium Kosmetyczne sp. z o.o. z całkowitym limitem zadłużenia do 30 500 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Dr Irena Eris S.A. wynosi 10 000 000 PLN

\*\* umowa zawarta z innymi jednostkami z Grupy z całkowitym limitem zadłużenia do 25 000 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Kosmetyczne Instytut sp. z o.o. wynosi 4 000 000 PLN

Grupa Kapitałowa Dr Irena Eris S.A.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2021, 31 grudnia 2020 oraz 31 grudnia 2019 roku (w tys. złotych)

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Jednostka	Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu	Wartość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień 31.12.2020 w walucie w tys. zł.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym *	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2022	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 15 000 000,00 PLN.
mBank S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	16.12.2022	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym *	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2022	1) Zastaw rejestrowy na produktach gotowych (kosmetyki) w kwocie 12 000 000,00 PLN znajdujących się w magazynie w Piasecznie wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej; 2) Cesja warunkowa wierzytelności w wysokości 10 000 000,00 PLN z obecnych i przyszłych zamówień składanych w ramach obecnych i przyszłych umów o współpracy/umów ramowych/umów dystrybucyjnych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 47 500 000 PLN
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt inwestycyjny na budowę budynku fabrycznego	PLN	30 000	21 154	WIBOR 1M + marża	30.06.2026	1) Hipoteka łączna umowna do kwoty 37 500 000,00 PLN na nieruchomości położone w Piasecznie, objęte KW WA5M/00425236/0, KW WA5M/00297549/0, KW WA5M/00252977/2, KW WA5M/00297551/7, KW WA5M/00297550; 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości od zdarzeń losowych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.
mBank S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	16.12.2022	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN.
mBank S. A.	Kosmetyczne Instytut Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	16.12.2022	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 6 000 000,00 PLN.
udziałowcy Spółki	Grupa Kapitałowa Hotele SPA Dr Irena Eris	umowy pożyczki	PLN	13 660	-	WIBOR 3M + marża	31.12.2023	brak
udziałowcy spółki	Dr Irena Eris S.A.	umowa pożyczki	PLN	4 000	-	WIBOR 3M + marża	31.12.2022	brak
<b>Razem</b>					<b>34 667</b>			

\* umowa wieloproductowa zawarta razem Dr Irena Eris S.A. oraz Laboratorium Kosmetyczne sp. z o.o. z całkowitym limitem zadłużenia do 30 500 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Dr Irena Eris S.A. wynosi 10 000 000 PLN

\*\* umowa zawarta z innymi jednostkami z Grupy z całkowitym limitem zadłużenia do 25 000 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Kosmetyczne Instytut sp. z o.o. wynosi 4 000 000 PLN

Dołączkowe informacje i objaśnienia do historycznych skonsolidowanych informacji finansowych stanowią integralną ich część

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Jednostka	Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu	Wartość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień 31.12.2019 w walucie w tys. zł.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
mBank S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	WIBOR ON + marża	23.03.2021	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 37 500 000,00 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Dr Irena Eris S.A.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	31.07.2021	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 15 000 000,00 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa wieloproductowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	30 500*	-	WIBOR 1M + marża	31.07.2021	1) Zastaw rejestrowy na produktach gotowych (kosmetyki) w kwocie 12 000 000,00 PLN znajdujących się w magazynie w Piasecznie wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej; 2) Cesja warunkowa wierzytelności w wysokości 10 000 000,00 PLN z obecnych i przyszłych zamówień składanych w ramach obecnych i przyszłych umów o współpracy/umów ramowych/umów dystrybucyjnych; 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 47 500 000 PLN.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt inwestycyjny na rozbudowę biura	PLN	17 850	-	WIBOR 1M + marża	30.06.2019	1) Hipoteka umowna do kwoty 26 775 000,00 złotych na nieruchomości położonej w Piasecznie przy ul. Żeromskiego, objętej KW WA5M/00425236/0; 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej inwestycji, w wysokości 100% wartości inwestycji; 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości od zdarzeń losowych na kwotę nie niższą niż 21 000 000,00 złotych.
ING Bank Śląski S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt inwestycyjny na budowę budynku fabrycznego*	PLN	25 000	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2025	1) Hipoteka łączna umowna do kwoty 37 500 000,00 złotych na nieruchomości położonych w Piasecznie, objętych KW WA5M/00425236/0, KW WA5M/00297549/0, KW WA5M/00252977/2, KW WA5M/00297551/7, KW WA5M/00297550/0;

Grupa Kapitałowa Dr Irena Eris S.A.  
 Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2021, 31 grudnia 2020 oraz 31 grudnia 2019 roku (w tys. złotych)

- 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości od zdarzeń losowych;
- 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

mBank S. A.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	-	WIBOR ON + marża	23.03.2021	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.
mBank S. A.	Kosmetyczne Instytut Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa o kredyt w rachunku bieżącym*	PLN	25 000**	-	179	WIBOR ON + marża	23.03.2021	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 6 000 000 PLN
udziałowcy Spółki	Hotele SPA Dr Irena Eris Sp. z o.o.	umowa pożyczki	PLN	13 660	-	8 901	WIBOR 3M + marża	31.12.2020	brak
udziałowcy Spółki	Dr Irena Eris S.A.	umowa pożyczki	PLN	4 000	-	4 149	WIBOR 3M + marża	31.12.2022	brak
<b>Razem</b>						<b>49 391</b>			

\* umowa wieloproduktowa zawarta razem Dr Irena Eris S.A. oraz Laboratorium Kosmetyczne sp. z o.o. z całkowitym limitem zadłużenia do 30 500 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Dr Irena Eris S.A. wynosi 10 000 000 PLN

\*\* umowa zawarta z innymi jednostkami z Grupy z całkowitym limitem zadłużenia do 25 000 000 PLN, przy czym limit dostępny dla Kosmetyczne Instytut sp. z o.o. wynosi 4 000 000 PLN

## 6.26 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>				
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 110	30 043	38 557	37 321
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 339	1 914	1 625	1 850
zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-
zobowiązania budżetowe z tytułu podatku dochodowego	18	-	2 204	-
zobowiązania budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	4 493	2 959	4 886	3 526
zaliczki otrzymane	5 493	5 250	2 428	1 498
fundusze specjalne	-	12	18	21
inne	1 077	1 099	1 002	1 163
zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzeń (udzielone rabaty / bonusy)	675	5 046	2 061	1 924
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>	<b>50 187</b>	<b>46 322</b>	<b>50 576</b>	<b>47 303</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>2 204</b>	<b>-</b>

## 6.27 Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu z chwilą zastosowania MSSF 16

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Na początek okresu</b>	<b>8 287</b>	<b>10 569</b>	<b>12 954</b>	<b>14 235</b>
Naliczone odsetki				
Płatności z tytułu leasingu	-2 846	-3 483	-3 443	-3 116
Różnice kursowe	-66	-71	367	-
Zawarcie nowej umowy	2 138	1 272	664	1 817
Pozostałe	99	-	27	18
<b>Na koniec okresu</b>	<b>7 612</b>	<b>8 287</b>	<b>10 569</b>	<b>12 954</b>

Zobowiązania z tytułu leasingu przed zastosowaniem MSSF 16

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Na początek okresu</b>	<b>60 392</b>	<b>64 587</b>	<b>65 951</b>	<b>70 623</b>
Płatności z tytułu leasingu	-12 853	-4 195	-1 364	-4 672
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>47 539</b>	<b>60 392</b>	<b>64 587</b>	<b>65 951</b>

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązanie z tytułu leasingu razem</b>	<b>55 151</b>	<b>68 679</b>	<b>75 156</b>	<b>78 906</b>
w tym:				
część długoterminowa	50 070	63 126	67 237	70 924
część krótkoterminowa	5 081	5 553	7 919	7 982

w tym umowy leasingu (najmu) zawarte na czas nieokreślony:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
część długoterminowa	3 225	4 264	5 375	6 342
część krótkoterminowa	1 048	1 107	1 086	1 019
<b>Razem</b>	<b>4 273</b>	<b>5 371</b>	<b>6 461</b>	<b>7 361</b>

Grupa prezentuje prawa do użytkowania w osobnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Kluczowe umowy leasingu stosowane przez Grupę oraz prezentowane w aktywach z tytułu prawa do użytkowania obejmują umowy najmu powierzchni magazynowej, usługowej oraz biurowej jak również najem floty samochodowej oraz leasing maszyn produkcyjnych.

Niektóre umowy leasingu są zawarte na czas nieokreślony. Dla potrzeb ujęcia umów leasingu przyjęto najbardziej prawdopodobny czas trwania umowy, zgodnie z oceną Zarządu na dzień bilansowy, przy czym nie można wykluczyć, że rzeczywisty czas trwania umowy

będzie się różnił od aktualnie przyjętych założeń (będzie dłuższy lub krótszy niż przyjęty szacunek na dzień bilansowy). Na dzień bilansowy 31.12.2022 roku Grupa posiada dwie kluczowe umowy najmu zawarte na czas nieokreślony:

- Umowa najmu obiektu biurowo – usługowego zlokalizowanego przy ulicy Puławskiej 107A (Pałacyk), umowa najmu zawarta z głównymi akcjonariuszami tj. Ireną i Henrykiem małżonkami Orfinger, przyjęto przewidywany okres leasingu (najmu) do dnia 31.12.2028 roku
- Umowa najmu powierzchni magazynowej w Łubnej o powierzchni 3644 m2, umowa zawarta z podmiotem niepowiązanym, przyjęto przewidywany okres leasingu (najmu) do dnia 31.10.2023 roku

W przypadku zidentyfikowania umowy objętej subleasingiem, zarówno aktywo jak i zobowiązanie wynikające z takiej umowy, są prezentowane netto, po odjęciu aktywa i zobowiązania wynikających z umowy subleasingu. Na dzień bilansowy 31.12.2021 roku została zidentyfikowana jedna umowa subleasingu, w efekcie czego aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały pomniejszone o kwotę 362 tys. złotych.

Dodatkowo, Grupa w ramach segmentu hotelowego, posiada dwie umowy leasingu zwrotnego obiektów hotelowych zlokalizowanych w Polanicy Zdrój oraz we Wzgórzach Dylewskich. Obiekty hotelowe, z uwagi na charakter umów leasingu zwrotnego, prezentowane są w środkach trwałych, a nie w prawie do użytkowania aktywów. Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego wyżej wymienionych obiektów hotelowych prezentowane są w zobowiązaniach z tytułu leasingu.

#### Zobowiązanie z tytułu leasingu zwrotnego

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Część długoterminowa	44 600	57 537	60 008	61 297
Część krótkoterminowa	2 940	2 855	4 579	4 655
<b>Razem</b>	<b>47 540</b>	<b>60 392</b>	<b>64 587</b>	<b>65 952</b>

Umowa leasingu zwrotnego nieruchomości hotelowej we Wzgórzach Dylewskich została zawarta w dniu 10 lipca 2008 roku z finansującym mLeasing sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2022 roku zobowiązanie finansowe wynikające z opisanej umowy wynosi 23 008 tys. złotych i wraz z należnymi odsetkami ostateczny termin spłaty przypada na listopad 2028 roku. Umowa zawarta jest polskich złotych o zmiennym oprocentowaniu (WIBOR + marża). Do umowy ustanowiono następujące zabezpieczenia:

Zabezpieczeniem spłat zobowiązań wynikających z umowy leasingu zwrotnego stanowią m.in.:

- Poręczenie Dr Irena Eris S.A. do kwoty 10 mln złotych;
- przeniesienie prawnego tytułu własności nieruchomości na finansującego w trakcie trwania umowy leasingu zwrotnego;
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących mienie przedsiębiorstwa;
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w banku BRE S.A (obecnie mBank);
- kaucja zabezpieczająca w kwocie 1,2 mln złotych;
- weksle własne;
- przelew na zabezpieczenie wierzytelności z umów ubezpieczenia;
- przelew na zabezpieczenie wierzytelności z umów dzierżawy;
- złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC,

Umowa nie przewiduje dodatkowych kowenantów kredytowych.

Umowa leasingu zwrotnego nieruchomości w Polanicy Zdroju została zawarta w dniu 29 marca 2013 roku z mLeasing sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2022 roku zobowiązanie finansowe wynosi 24 531 tys. złotych i wraz z należnymi odsetkami ostateczny termin spłaty przypada na marzec 2030 roku. Umowa zawarta jest polskich złotych o zmiennym oprocentowaniu (WIBOR + marża). Do umowy ustanowiono następujące zabezpieczenia:

- przeniesienie prawnego tytułu własności nieruchomości na finansującego w trakcie trwania umowy leasingu zwrotnego;
- zawarcie porozumienia wekslowego i wystawienie 3 weksli własnych in blanco, poręczonych przez współnika;
- zawarcie umowy przelewu na zabezpieczenie z polis ubezpieczeniowych nieruchomości;
- zawarcie umów przelewu na zabezpieczenie z umów najmu;
- zawarcie umowy zastawów rejestrowych oraz zastawów finansowych na rachunku korzystającego;
- zawarcie umowy zastawu rejestrowego na majątku korzystającego;
- ustanowienie kaucji zabezpieczających;
- złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC;
- zawarcie umowy podporządkowania pożyczek od współnika lub innych podmiotów;



Umowa przewiduje dodatkowo spełnienie kowenantu kredytowego określonego jako wskaźnik DSCR na poziomie minimum 1,1. W każdym z prezentowanych okresów wskaźnik ten został spełniony.

Ponadto umowy leasingu (najmu) samochodów zabezpieczone są poprzez ustanowienie tytułu własności do użytkowanych samochodów na leasingodawcę.

## 6.28 Zobowiązania i należności warunkowe

### Udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na 31.12.2022:

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	w walucie	w tys. zł.
ARTN Sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu użytkowego	EUR	-	97
GOODPOINT Real Management Construction Sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	182
Atrium Promenada sp. z o.o.	Dr Irena Eris S.A	Wykonania umowy najmu lokalu handlowego	PLN	15	72
<b>Gwarancje razem</b>				<b>15</b>	<b>351</b>

### Udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na 31.12.2021:

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	w walucie	w tys. zł.
Crystal Warsaw Sp. z o. o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	EUR	62	285
GOODPOINT Real Management Construction Sp. z o.o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	175
Atrium Promenada sp. z o.o.	Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja bankowa	PLN	20	90
Stara Papiernia sp. z o.o.	Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja bankowa	PLN	-	61
<b>Gwarancje razem</b>				<b>82</b>	<b>611</b>

### Razem udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na 31.12.2020:

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	w walucie	w tys. zł.
Crystal Warsaw Sp. z o. o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	EUR	61	282
GOODPOINT Real Management Construction Sp. z o.o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	70
Atrium Promenada sp. z o.o.	Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja bankowa	PLN	-	101
Stara Papiernia sp. z o.o.	Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris sp. z o. o.	gwarancja bankowa	PLN	-	57
<b>Gwarancje razem</b>				<b>61</b>	<b>510</b>

### Razem udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek pozostałych na 31.12.2019:

Beneficjent gwarancji	Udzielający gwarancji	Rodzaj	Waluta	w walucie	w tys. zł.
Crystal Warsaw Sp. z o. o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	gwarancja wykonania umowy najmu lokalu handlowego	EUR	58	247
GOODPOINT Real Management Construction Sp. z o.o.	Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o.	gwarancja wykonania umowy najmu budynku magazynowego	PLN	-	70
<b>Gwarancje razem</b>				<b>58</b>	<b>317</b>

Na każdy dzień bilansowy, objętymi niniejszymi Historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi, należności warunkowe nie wystąpiły.

## 7. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>				
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek	-	-	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	-	-	-	-
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>				
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej z tytułu pożyczek	-	-	13 259	13 199
- wobec członków kluczowej kadry z tytułu najmu powierzchni	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	-	-	<b>13 259</b>	<b>13 199</b>
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>				
	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2022	-31.12.2021	-31.12.2020	-31.12.2019
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek	-	-	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	-	-	-	-
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>				
	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2022	-31.12.2021	-31.12.2020	-31.12.2019
- od członków kluczowej kadry zarządzającej z tytułu najmu powierzchni	823	841	649	794
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych</b>	<b>823</b>	<b>841</b>	<b>649</b>	<b>794</b>

### 7.1 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki (jednostki dominującej) oraz jednostkom powiązanym Grupy przedstawiało się następująco:

	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 841	4 579	5 106	5 124
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	-	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-	-
Inne	1 243	1 615	2 339	1 289
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej</b>	<b>7 084</b>	<b>6 194</b>	<b>7 445</b>	<b>6 413</b>
	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Zarząd	5 296	4 209	4 802	4 793
Zarząd - wynagrodzenia w formie akcji	1 243	1 615	2 339	1 201
Rada Nadzorcza	545	370	304	331
<b>Razem</b>	<b>7 084</b>	<b>6 194</b>	<b>7 445</b>	<b>6 325</b>

### 7.2 Płatność w formie akcji

W dniu 26 czerwca 2019 roku Jednostka dominująca przyjęła program motywacyjny dla kluczowych osób zarządzających podmiotami Grupy na lata 2019 – 2029.

#### Główne warunki programu:

Data rozpoczęcia Programu: 26.06.2019

Data zakończenia Programu: 31.12.2028

Całkowita liczba przyznanych opcji: 10 920

Liczba transz opcji: 8

Liczba opcji przyznawana w ramach każdej transzy: 1 365

Przewidywalne łączne koszty Programu Motywacyjnego:

Data	Koszt wynagrodzenia
31.12.2019	1 202
31.12.2020	2 339
31.12.2021	1 615
31.12.2022	1 243
31.12.2023	934
31.12.2024	696
31.12.2025	498
31.12.2026	332
31.12.2027	188
31.12.2028	60
<b>Razem</b>	<b>9 107</b>

Poniżej znajdują się przyjęte założenia dla poszczególnych transz:

Założenia - transza 2022	Jednostka	Wartość
Stopa wolna od ryzyka	%	4,53%
Skorygowana wartość kapitałów własnych	kPLN	515 036
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	#	354 351
Cena akcji uwzględniająca rozwodnienie	PLN	1453,5
Cena wykonania opcji	PLN	100,0
Odchylenie standardowe	%	37,8%
Czas trwania opcji	lata	0,82

Wartość opcji - transza 2022	Jednostka	Wartość
Oszacowana wartość opcji call na 1 akcję	PLN	1 357
Oszacowana wartość transzy opcji	kPLN	<b>1 646 608</b>

Założenia - transza 2021	Jednostka	Wartość
Stopa wolna od ryzyka	%	1,75%
Skorygowana wartość kapitałów własnych	tys. PLN	317 727
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	355 868
Cena akcji uwzględniająca rozwodnienie	PLN	892,8
Cena wykonania opcji	PLN	100,0
Odchylenie standardowe	%	44,0%
Czas trwania opcji	lata	2,52

Wartość opcji - transza 2021	Jednostka	Wartość
Oszacowana wartość opcji call na 1 akcję	PLN	797,18
Oszacowana wartość transzy opcji	tys. PLN	<b>1 088</b>

Założenia - transza 2020	Jednostka	Wartość
Stopa wolna od ryzyka	%	1,77%
Skorygowana wartość kapitałów własnych	tys. PLN	317 727
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	354 503
Cena akcji uwzględniająca rozwodnienie	PLN	896,3
Cena wykonania opcji	PLN	100,0
Odchylenie standardowe	%	42,7%
Czas trwania opcji	lata	1,52

Wartość opcji - transza 2020	Jednostka	Wartość
Oszacowana wartość opcji call na 1 akcję	PLN	798,91
Oszacowana wartość transzy opcji	tys. PLN	<b>1 091</b>

Na dzień sporządzenia sprawozdania zakładane jest prawdopodobieństwo realizacji pozostałych transz na poziomie 100%, a wykonanie programu i realizacja opcji zostaną potwierdzone dopiero po upływie kolejnych pełnych lat obrotowych.

W marcu 2022 Regulamin Programu Motywacyjnego został zmieniony uchwałą Zarządu z dnia 7 marca 2022 roku.

## 8. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne, lokaty oraz udzielone pożyczki. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasady rachunkowości dotyczące tych instrumentów finansowych zostały opisane powyżej.

Działalność Grupy narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko kursowe, cenowe oraz przepływów środków pieniężnych związanych ze zmianami stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Zarządzanie ryzykiem jest realizowane przez Zarząd Spółki dominującej, który rozpoznaje i ocenia powyższe ryzyka finansowe. Zarząd Spółki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

## 8.1 Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów oraz umów leasingu finansowego, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto, Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (pożyczki, lokaty), co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Grupa nie korzysta z instrumentów o oprocentowaniu stałym, dlatego wszelkie ruchy rynkowych stóp procentowych mogą mieć odzwierciedlenie w ponoszonych kosztach odsetkowych lub uzyskiwanych przychodach z tytułu odsetek. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania nie są oprocentowane i mają terminy płatności do jednego roku.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych.

W poniższych tabelach przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

	wpływ 01.01.2022 - 31.12.2022		
	31.12.2022	+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	15 236	152	-152
Inne aktywa finansowe	1 980	20	-20
Udzielone pożyczki	100	1	-1
Zobowiązania leasingowe	55 151	-552	552
Kredyty i pożyczki otrzymane	27 299	-273	273
<b>Wpływ na wynik netto</b>		<b>-651</b>	<b>651</b>

	wpływ 01.01.2021 - 31.12.2021		
	31.12.2021	+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	58 772	588	-588
Inne aktywa finansowe	1 929	19	-19
Udzielone pożyczki	-	-	-
Zobowiązania leasingowe	68 679	-687	687
Kredyty i pożyczki otrzymane	28 629	-286	286
<b>Wpływ na wynik netto</b>		<b>-366</b>	<b>366</b>

	wpływ 01.01.2020 - 31.12.2020		
	31.12.2020	+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	36 865	369	-369
Inne aktywa finansowe	1 929	19	-19
Udzielone pożyczki	239	2	-2
Zobowiązania leasingowe	75 156	-752	752
Kredyty i pożyczki otrzymane	34 667	-347	347
<b>Wpływ na wynik netto</b>		<b>-709</b>	<b>709</b>

## 8.2 Ryzyko walutowe

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko zmian kursów walutowych, gdyż zarówno znacząca część sprzedaży, jak i koszty są ponoszone w walucie krajowej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna. Grupa nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem walutowym. Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny. Maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe na dany dzień bilansowy stanowi różnica pomiędzy aktywami i pasywami denominowanymi w walutach obcych (dla każdej waluty odrębnie) przeliczonymi na złote.

	31.12.2022	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)				Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)	
		Razem wartość bilansowa	EUR	USD	GBP		UAH
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>62 908</b>	<b>20 648</b>	<b>108</b>	<b>189</b>	<b>165</b>	<b>41 798</b>
Udzielone pożyczki		100	-	-	-	-	100
Należności od odbiorców		38 540	19 613	37	-	-	18 890
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15 236	704	-	-	102	14 430
Inne		9 032	331	71	189	63	8 378
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>132 655</b>	<b>10 749</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>121 841</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		27 299	-	-	-	-	27 299
Zobowiązania finansowe (leasingowe)		55 151	-	-	-	-	55 151
Zobowiązania handlowe i inne		50 205	10 749	24	-	41	39 391

	31.12.2021	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)			Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)	
		Razem wartość bilansowa	EUR	USD		GBP
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>93 476</b>	<b>12 607</b>	<b>41</b>	<b>16</b>	<b>80 812</b>
Udzielone pożyczki		-	-	-	-	-
Należności od odbiorców		28 482	2 112	39	16	26 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		58 772	10 454	2	-	48 316
Inne		6 222	41	-	-	6 181
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>143 630</b>	<b>3 079</b>	<b>553</b>	<b>2</b>	<b>139 996</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		28 629	-	-	-	28 629
Zobowiązania finansowe (leasingowe)		68 679	1 431	-	-	67 248
Zobowiązania handlowe i inne		46 322	1 648	553	2	44 119

	31.12.2020	Pozycje w walucie obcej (przeliczone na PLN)			Pozycje w walucie funkcjonalnej (PLN)	
		Razem wartość bilansowa	EUR	USD		GBP
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>63 527</b>	<b>15 611</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>47 878</b>
Udzielone pożyczki		239	-	-	-	239
Należności od odbiorców		22 562	2 189	2	36	20 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		36 865	13 422	1	-	23 443
Inne		3 861	-	-	-	3 861
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>160 399</b>	<b>3 880</b>	<b>300</b>	<b>23</b>	<b>156 196</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		34 667	-	-	-	34 667
Zobowiązania finansowe (leasingowe)		75 156	3 165	-	-	71 991
Zobowiązania handlowe i inne		50 576	715	300	23	49 538

**Analiza wrażliwości pozycji walutowych:**

Analiza wrażliwości przedstawiona poniżej opiera się na możliwie racjonalnej zmianie założenia co do wysokości kursu walutowego przy zachowaniu pozostałych założeń niezmiennych. W praktyce jest to mało prawdopodobne, a zmiany niektórych założeń mogą być skorelowane, np. zmiana stopy procentowej i kursu walutowego. Grupa zarządza ryzykiem walutowym w sposób całościowy. Analiza wrażliwości sporządzona przez Zarząd dla ryzyka kursowego ilustruje wpływ zmian kursów walutowych euro i dolara w stosunku do złotego na wartość godziwą lub przyszłe przepływy środków pieniężnych danego instrumentu finansowego.

	31.12.2022	Wartość pozycji w walucie		
			wzrost / spadek kursu +0,05	-0,05
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>21 110</b>	<b>1 056</b>	<b>-1 056</b>
Udzielone pożyczki		-	-	-
Należności od odbiorców		19 650	983	-983
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		806	40	-40
Inne		654	33	-33
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>10 814</b>	<b>-541</b>	<b>541</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		-	-	-
Zobowiązania finansowe (leasingowe)		-	-	-
Zobowiązania handlowe i inne		10 814	-541	541
<b>Wpływ na wynik netto</b>			<b>515</b>	<b>-515</b>
	31.12.2021	Wartość pozycji w walucie		
			wzrost / spadek kursu +0,05	-0,05
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>12 664</b>	<b>633</b>	<b>-633</b>
Udzielone pożyczki		-	-	-
Należności od odbiorców		2 167	108	-108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 456	523	-523
Inne		41	2	-2
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>3 634</b>	<b>-182</b>	<b>182</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		-	-	-
Zobowiązania finansowe (leasingowe)		1 431	-72	72
Zobowiązania handlowe i inne		2 203	-110	110
<b>Wpływ na wynik netto</b>			<b>451</b>	<b>-451</b>
	31.12.2020	Wartość pozycji w walucie		
			wzrost / spadek kursu +0,05	-0,05
<b>Aktywa finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>15 650</b>	<b>782</b>	<b>-782</b>
Udzielone pożyczki		-	-	-
Należności od odbiorców		2 227	111	-111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 423	671	-671
Inne		-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe ujmowane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>4 203</b>	<b>-210</b>	<b>210</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		-	-	-
Zobowiązania finansowe (w tym leasingowe)		3 165	-158	158
Zobowiązania handlowe i inne		1 038	-52	52
<b>Wpływ na wynik netto</b>			<b>572</b>	<b>-572</b>

**8.3 Inne ryzyko cenowe**

Grupa nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi, ponieważ nie posiada żadnych kapitałowych papierów wartościowych, jest natomiast narażona na ryzyko cenowe zarówno cen produktów Grupy, jak i stosowanych surowców. Produkty Grupy oraz surowce nie są przedmiotem powszechnego obrotu na giełdach towarowych, co uniemożliwia wdrożenie strategii zabezpieczających.

**8.4 Ryzyko kredytowe**

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich

ekwiwalenty, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Poniżej przedstawiono strukturę wiekową należności według stopnia ich przeterminowania:

31.12.2022								
Struktura wiekowa należności finansowych	Razem	W terminie	Przeterminowane	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 180 dni	od 180 do 360 dni	powyżej 360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	42 871	34 247	8 624	3 744	1 559	1 349	860	1 112
31.12.2021								
Struktura wiekowa należności finansowych	Razem	W terminie	Przeterminowane	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 180 dni	od 180 do 360 dni	powyżej 360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	34 590	31 417	3 174	183	1 325	606	667	393
31.12.2020								
Struktura wiekowa należności finansowych	Razem	W terminie	Przeterminowane	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 180 dni	od 180 do 360 dni	powyżej 360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	28 107	21 369	6 739	4 444	425	366	182	1 322

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Grupa posiada wielu odbiorców. Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy.

Uwzględniając powyższe okoliczności i szacunki Zarządu Spółki dominującej, ryzyko kredytowe zostało odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2020-31.12.2020
<b>Stan na początek roku</b>	<b>-6 108</b>	<b>-5 545</b>	<b>-4 246</b>
zwiększenia	-3 968	-5 480	-4 981
zmniejszenia - wykorzystanie	-	322	53
zmniejszenia - rozwiązanie	5 746	4 595	3 623
różnice kursowe	-	-	5
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-4 331</b>	<b>-6 108</b>	<b>-5 546</b>

## 8.5 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy systemu okresowego zarządzania płynnością. Uwzględniła on terminy wymagalności/zapadalności inwestycji i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak kredyty, umowy leasingu finansowego oraz umowy faktoringu. Grupa stara się kontrolować poziom zobowiązań finansowych, tak by w każdym dowolnym okresie poziom zobowiązań, które przypadają do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy, nie stanowił zagrożenia dla możliwości płatniczych Grupy. W ocenie Zarządu Spółki dominującej, wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, dostępne linie kredytowe oraz kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty stanowią niedyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko utraty płynności.

Poniższa tabela przedstawia terminy płatności zobowiązań finansowych.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie			
		do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 360 dni
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 187	50 041	56	90	-
Kredyty i pożyczki	27 299	967	962	15 754	9 615

Zobowiązania z tytułu leasingu	55 151	1 226	1 226	2 450	50 070
<b>Razem</b>	<b>132 637</b>	<b>52 234</b>	<b>2 244</b>	<b>18 294</b>	<b>59 685</b>

<b>Zobowiązania wymagalne powyżej 360 dni</b>	<b>2-3 lat</b>	<b>3-5 lat</b>	<b>&gt;5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	7 692	1 923	-	9 615
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 959	7 930	34 181	50 070
<b>Razem</b>	<b>15 651</b>	<b>9 853</b>	<b>34 181</b>	<b>59 685</b>

**31.12.2021**

<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>			
		<b>do 90 dni</b>	<b>90-180 dni</b>	<b>180-360 dni</b>	<b>powyżej 360 dni</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 322	46 322	-	-	-
Kredyty i pożyczki	28 629	-	-	15 167	13 462
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 679	1 388	1 388	2 777	63 126
<b>Razem</b>	<b>143 630</b>	<b>47 710</b>	<b>1 388</b>	<b>17 943</b>	<b>76 588</b>

<b>Zobowiązania wymagalne powyżej 360 dni</b>	<b>2-3 lat</b>	<b>3-5 lat</b>	<b>&gt;5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	7 693	5 769	-	13 462
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 062	9 667	44 397	63 126
<b>Razem</b>	<b>16 755</b>	<b>15 436</b>	<b>44 396</b>	<b>76 588</b>

**31.12.2020**

<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>			
		<b>do 90 dni</b>	<b>90-180 dni</b>	<b>180-360 dni</b>	<b>powyżej 360 dni</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 576	50 576	-	-	-
Kredyty i pożyczki	34 667	-	-	21 252	13 415
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 156	1 980	1 980	3 960	67 237
<b>Razem</b>	<b>160 399</b>	<b>52 556</b>	<b>1 980</b>	<b>25 212</b>	<b>80 652</b>

<b>Zobowiązania wymagalne powyżej 360 dni</b>	<b>2-3 lat</b>	<b>3-5 lat</b>	<b>&gt;5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	3 800	7 692	1 923	13 415
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 372	8 063	48 802	67 237
<b>Razem</b>	<b>14 172</b>	<b>15 755</b>	<b>50 725</b>	<b>80 652</b>

<b>Wartość bilansowa zobowiązań wymagalnych a niezapłaconych</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 107	46 322	50 576
Kredyty i pożyczki	27 299	28 629	34 667
Zobowiązania finansowe (leasingowe)	53 856	68 679	75 156
<b>Razem wartość zobowiązań wymagalnych a niezapłaconych</b>	<b>131 342</b>	<b>143 630</b>	<b>160 399</b>

Kapitał obrotowy netto w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym kształtował się następująco:

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa obrotowe	153 059	148 044	115 796
Zobowiązania krótkoterminowe	99 236	84 057	86 621
<b>Kapitał obrotowy netto</b>	<b>53 823</b>	<b>63 987</b>	<b>29 174</b>



## **8.6 Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka dominująca może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje. W latach obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania kapitałem zostały przedstawione w nocie 6.21.

## 9. Instrumenty finansowe

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe) jako:

- 1) Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- 2) Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- 3) Wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody

Grupa zakwalifikowała do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie następujące zobowiązania finansowe:

- 1) Zobowiązania z tytułu leasingu
- 2) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, i zobowiązania handlowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i pasywów.

	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	wyceniane w zamortyzowanym koszcie
<b>31.12.2022</b>					
<b>Aktywa finansowe trwałe:</b>	<b>2 061</b>	<b>2 061</b>	-	-	<b>2 061</b>
Aktywa finansowe	1 980	1 980			1 980
Pozostałe należności	82	82			82
<b>Aktywa finansowe obrotowe:</b>	<b>53 876</b>	<b>53 876</b>	<b>15 236</b>	-	<b>38 640</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 540	38 540			38 540
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 236	15 236	15 236		
Pozostałe aktywa finansowe	100	100			100
<b>Razem:</b>	<b>55 937</b>	<b>55 937</b>	<b>15 236</b>	-	<b>40 701</b>
<b>31.12.2021</b>					
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe:</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	-	-	<b>59 685</b>
Kredyty i pożyczki	9 615	9 615			9 615
Zobowiązania z tytułu leasingu	50 070	50 070			50 070
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>72 951</b>	<b>72 951</b>	-	-	<b>72 951</b>
Kredyty i pożyczki	17 683	17 683			17 683
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 187	50 187			50 187
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 081	5 081			5 081
<b>Razem:</b>	<b>132 637</b>	<b>132 637</b>	-	-	<b>132 637</b>

	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody zamortyzowanym koszcie
<b>31.12.2021</b>	<b>2 116</b>	<b>2 116</b>	-	-	<b>2 116</b>
<b>Aktywa finansowe trwałe:</b>					
Aktywa finansowe	1 929	1 929	-	-	1 929
Pozostałe należności	187	187	-	-	187
<b>Aktywa finansowe obrotowe:</b>	<b>87 254</b>	<b>87 254</b>	<b>58 772</b>	-	<b>28 482</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 482	28 482	-	-	28 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 772	58 772	58 772	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
<b>Razem:</b>	<b>89 371</b>	<b>89 371</b>	<b>58 772</b>	-	<b>30 599</b>
<b>31.12.2021</b>					
Wartość godziwa		Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody zamortyzowanym koszcie
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe:</b>	<b>76 588</b>	<b>76 588</b>	-	-	<b>76 588</b>
Kredyty i pożyczki	13 462	13 462	-	-	13 462
Zobowiązania z tytułu leasingu	63 126	63 126	-	-	63 126
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>67 006</b>	<b>67 006</b>	-	-	<b>67 006</b>
Kredyty i pożyczki	15 167	15 167	-	-	15 167
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 322	46 322	-	-	46 322
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 553	5 553	-	-	5 553
<b>Razem:</b>	<b>143 630</b>	<b>143 630</b>	-	-	<b>143 630</b>
<b>31.12.2020</b>					
Wartość godziwa		Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody zamortyzowanym koszcie
<b>Aktywa finansowe trwałe:</b>	<b>2 117</b>	<b>2 117</b>	-	-	<b>2 117</b>
Aktywa finansowe	1 929	1 929	-	-	1 929
Pozostałe należności	188	188	-	-	188
<b>Aktywa finansowe obrotowe:</b>	<b>59 666</b>	<b>59 666</b>	<b>36 865</b>	-	<b>22 801</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 562	22 562	-	-	22 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 865	36 865	36 865	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	239	239	-	-	239
<b>Razem:</b>	<b>61 784</b>	<b>61 784</b>	<b>36 865</b>	-	<b>24 919</b>
<b>31.12.2020</b>					
Wartość godziwa		Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody zamortyzowanym koszcie

<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe:</b>	<b>80 652</b>	<b>80 652</b>	<b>-</b>	<b>80 652</b>
Kredyty i pożyczki	13 415	13 415	-	13 415
Zobowiązania z tytułu leasingu	67 237	67 237	-	67 237
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>79 780</b>	<b>79 780</b>	<b>-</b>	<b>79 780</b>
Kredyty i pożyczki	21 252	21 252	-	21 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 576	50 576	-	50 576
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 919	7 919	-	7 919
<b>Razem:</b>	<b>160 399</b>	<b>160 399</b>	<b>-</b>	<b>160 399</b>

Grupa klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych wykorzystując poniższą hierarchię przedstawiającą wagę danych źródłowych będących podstawą wyceny:

Poziom 1: kwotowania z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,

Poziom 2: dane źródłowe inne niż kwotowania zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośredni,

Poziom 3: dane źródłowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

W wartości godziwej wyceniane są wyłącznie środki pieniężne, zaliczane w hierarchii wartości godziwej do Poziomu 1.

## 10. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórymi pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem:	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Koszty programu motywacyjnego	1 243	1 615	2 339
Umorzenie pożyczki PFR	-1 119	-	-
Pozostałe	420	251	520
<b>Pozostałe korekty</b>	<b>366</b>	<b>1 865</b>	<b>2 859</b>

Zysk strata z działalności inwestycyjnej	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
(Zysk)/Strata ze zbycia środków trwałych	-3 114	72
Odwrocenie odpisu wartości rzeczowego majątku trwałego	-474	-319
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	2 210
Odpis aktualizujący wartość inwestycji finansowej	246	-
Pozostałe	-	-54
Aktualizacja wartości prawa do użytkowania aktywa	-675	900
<b>Wartość wykazana w rachunku przepływów</b>	<b>-4 018</b>	<b>2 809</b>

## 11. Informacje o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355.

Wartość umów zawartych z BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została przedstawiona poniżej:

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Dr Irena Eris S.A.	340	75	55
<b>Razem</b>	<b>340</b>	<b>75</b>	<b>55</b>
<b>Jednostki zależne</b>	<b>1.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.01.2021 - 31.12.2021</b>	<b>1.01.2020 - 31.12.2020</b>
Grupa Hotele SPA Dr Irena Eris	165	140	115
Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris sp. z .o.o.	-	60	50
Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris sp. z .o.o.	-	25	20
<b>Razem</b>	<b>165</b>	<b>225</b>	<b>185</b>
Usługi poświadczające związane z prospektem emisyjnym / sprawozdania MSSF	149	180	-
<b>Łączne wynagrodzenie za Grupę</b>	<b>654</b>	<b>480</b>	<b>240</b>

## 12. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresach objętych skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi kształtowało się następująco:

	1.01.2022 - 31.12.2022	1.01.2021 - 31.12.2021	1.01.2020 - 31.12.2020
Przeciętny stan zatrudnienia	839	794	796
Pracownicy produkcyjni	239	249	249
Pracownicy nieprodukcyjni	600	548	545
<b>Stan zatrudnienia na koniec roku</b>	<b>841</b>	<b>797</b>	<b>799</b>

### 13. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 29 marca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dr Irena Eris S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za rok 2022 w kwocie 29 009 667,41 zł, przeznaczając na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwotę 12 089 176,00 zł, a resztę przekazując na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczony został na 26 kwietnia 2023 roku. Dywidenda została wypłacona we wskazanej kwocie w terminie.

W dniu 29 marca 2023 roku ZWZ Spółki Dr Irena Eris SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki poprzez emisję akcji zwykłych serii C.3 o numerach 000001 do 121300, które zostaną zaoferowane do objęcia w Programie Motywacyjnym Wartość nominalna emitowanych akcji wynosi łącznie 121 300 zł (po 1 zł każda). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 kwietnia 2023 roku.

W dniu 17 kwietnia 2023 roku została zarejestrowana spółka Dr Irena Eris USA Inc. Jest ona podmiotem zależnym od Spółki Dr Irena Eris S.A., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym nowego podmiotu. Założona spółka będzie pomagać w ekspansji segmentu kosmetycznego na rynku amerykańskim, pełniąc rolę dystrybutora produktów kosmetycznych.

W dniu 23 maja 2023 roku ustanowiona została fundacja rodzinna na podstawie ustawy z dnia 26 stycznia 2023 r. o fundacji rodzinnej, która działać będzie pod nazwą Fundacja Rodzinna Irena Eris.

W wyniku zmian akcjonariatu po dniu bilansowym (emisja akcji C3 oraz przekazanie akcji do Fundacji Rodzinnej Irena Eris) na dzień sprawozdania lista znacznych akcjonariuszy Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w liczbie głosów WZA	Liczba głosów WZA
Fundacja Rodzinna Irena Eris	A	70 000	70 000	0,20%	140 000
	B	8 933 900	8 933 900	25,03%	17 867 800
	D	16 232 693	16 232 693	45,50%	16 232 693
<b>Razem</b>		<b>25 236 593</b>	<b>25 236 593</b>	<b>70,73%</b>	<b>34 240 493</b>
Paweł Orfinger	A	30 000	30 000	0,08%	60 000
	B	2 066 100	2 066 100	5,79%	4 132 200
	D	4 548 000	4 548 000	12,75%	4 548 000
<b>Razem</b>		<b>6 644 100</b>	<b>6 644 100</b>	<b>18,62%</b>	<b>8 740 200</b>
Krzysztof Orfinger	D	3 433 107	3 433 107	9,62%	3 433 107
<b>Razem</b>		<b>3 433 107</b>	<b>3 433 107</b>	<b>9,62%</b>	<b>3 433 107</b>
Ireneusz Sudnik	C1	121 300	121 300	0,34%	121 300
	C2	121 300	121 300	0,34%	121 300
	C3	121 300	121 300	0,34%	121 300
<b>Razem</b>		<b>363 900</b>	<b>363 900</b>	<b>1,02%</b>	<b>363 900</b>
<b>Łącznie</b>		<b>35 677 700</b>	<b>35 677 700</b>	<b>100%</b>	<b>46 777 700</b>

W dniu 31 maja 2023 roku Spółka podpisała aneks do umowy Wieloproduktowej z bankiem ING Bank Śląski S.A., w którym podniesiony został dostępny limit zadłużenia w rachunku bieżącym PLN Spółki do 45 mln PLN (z 30 mln PLN uprzednio). Jednocześnie podniesiona została wartość zabezpieczeń kredytu – zastaw rejestrowy na produktach i towarach w magazynie Spółki do 33 mln PLN (z 22 mln PLN uprzednio), oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 68,3 mln PLN (z 45,8 mln PLN uprzednio) oraz cesja z polisy ubezpieczenia majątku do wysokości 18 mln PLN. (z 12 mln PLN uprzednio.) Inne warunki umowy pozostały bez zmian. Umowa zawarta jest do 26 grudnia 2024 roku.

### 14. Wpływ pandemii COVID-19 na sytuację Grupy Kapitałowej

Od stycznia 2020 r. globalny rynek był narażony na poważne zakłócenia spowodowane pandemią wywołaną przez COVID-19. W wyniku pandemii poszczególne państwa, w tym Polska, podjęły szeroko zakrojone działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa, które począwszy od połowy kwietnia 2020 r. były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 r. zostały ponownie przywrócone w związku z kolejnymi falami pandemii. Pomimo wdrażania programów mających na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy, skutkiem pandemii COVID-19 było załamanie gospodarcze w 2020 r., na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych. Z pandemią związane jest utrudnione prowadzenie działalności gospodarczej, w związku z m.in. częstymi zmianami w obowiązujących przepisach prawa bez odpowiedniego okresu vacatio legis.

Pandemia COVID-19 w 2020 r. w istotny sposób wpłynęła na działalność gospodarczą Grupy zarówno w segmencie kosmetycznym, jak i usług hotelarskich premium.

Pierwsze obostrzenia pandemiczne dotknęły galerie handlowe, które musiały czasowo zawiesić działalność, jak również wpłynęły na ograniczenie ruchu w strefach bezcłowych na lotniskach co miało bezpośredni wpływ na odnotowany przez Spółkę w 2020 r. spadek sprzedaży kosmetyków premium o 12% w stosunku do roku 2019 r. Podobnie, ze względu na wprowadzane obostrzenia skutkujące mniejszym ruchem w aptekach oraz czasową sprzedażą przez okienka, a także utrudnionym dostępem do dermatologów, pandemia COVID-19 miała negatywny wpływ na sprzedaż dermokosmetyków. Wprowadzenie nowych zasad epidemicznych, zabezpieczających pracowników przed zachorowaniem na COVID-19 i skutkami nieobecności z powodu kwarantanny, wymagało zmiany organizacji pracy oraz wpływało na konieczność czasowego zawieszenia produkcji.

Na dzień zatwierdzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Spółka prowadzi bez ograniczeń produkcję w systemie dwuzmianowym oraz łączy normalną pracę w biurze z pracą zdalną.

Ograniczenia działalności spowodowane przez pandemię COVID-19, w tym wielokrotne, przymusowe zamykanie i ograniczanie działalności hoteli, w tym stref SPA oraz rekreacyjnych oraz ograniczenia w liczbie przyjmowanych gości spowodowały widoczny spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie usług hotelarskich premium. W 2020 r. Grupa hotelowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie niższym niż w roku poprzednim o 24,4%.

Ze względu na podejmowane przez Spółkę działania, a także luzowanie obostrzeń prawnych związanych z pandemią COVID-19 przychody osiągnięte przez Grupę hotelową w roku 2021 r. były wyższe o 21,2% niż w roku 2020 a przychody osiągnięte w 2022 r. były wyższe o 29,7% niż w roku 2021.

## 15. Ryzyko negatywnego wpływu wojny w Ukrainie na działalność i wyniki finansowe Grupy

Istotną część przychodów Spółki, tj. odpowiednio 28% w 2022 r., 32% w 2021 r. oraz 29% w 2020 r. generował eksport produktów kosmetycznych. W 2021 r. największy, bo ok. 30% udział w eksporcie Spółki miał łącznie rynek rosyjski, białoruski i ukraiński (odpowiednio 8,7 mln PLN, 5,3 mln PLN oraz 7,8 mln PLN).

Od 2014 r. trwa konflikt ukraińsko-rosyjski, który na początku 2022 r. przybrał na sile w związku z atakiem zbrojnym wojsk rosyjskich na Ukrainę. W związku z wybuchem konfliktu w Ukrainie Spółka czasowo wstrzymała eksport produktów na rynek ukraiński, a także podjęła decyzję o całkowitym wstrzymaniu eksportu kosmetyków do Rosji oraz do Białorusi. Zrealizowana w 2022 r., przed wybuchem wojny w Ukrainie, sprzedaż produktów kosmetycznych na rynek rosyjski i rynek białoruski wyniosła odpowiednio 0,1 mln PLN oraz 1,2 mln PLN. Pomimo czasowego wstrzymania sprzedaży na rynek ukraiński (w miesiącach zaraz po wybuchu wojny) Spółka zrealizowała w 2022 r. przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na poziomie 8,4 mln PLN (co stanowi wzrost o 0,5 mln PLN w porównaniu do roku 2021). W 2022 r. udział rynku ukraińskiego w eksporcie produktów kosmetycznych wyniósł 10,9%. Wszystkie należności Spółki z rynku ukraińskiego są objęte odpisem aktualizującym w wysokości 0,7 mln PLN.

Na dzień zatwierdzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupa nie posiada w Ukrainie, Białorusi oraz Rosji żadnych istotnych aktywów, w tym zakładów produkcyjnych, a także należności od klientów z rynku rosyjskiego oraz rynku białoruskiego. Spółka nie planuje w 2023 roku, ani w kolejnych latach eksportu produktów kosmetycznych na rynki rosyjski i białoruski oraz osiągnięcia z nich jakichkolwiek przychodów.

W części umów dystrybucyjnych podpisanych z podmiotami z wymienionych powyżej krajów zastrzeżone są kary umowne, które mogą być nakładane na Spółkę w przypadku niedostarczenia złożonych zamówień. Do dnia zatwierdzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych do Spółki nie zostało wystosowane żadne wezwanie z tytułu zapłaty kar umownych i w ocenie Spółki, w świetle postanowień odpowiednich umów dotyczących siły wyższej, takie kary nie znajdują zastosowania.

W związku z podjętą przez Spółkę decyzją o wstrzymaniu eksportu na wskazane powyżej rynki, na dzień zatwierdzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych sankcje nałożone na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, organizacje międzynarodowe i poszczególne państwa, a także retorsje zastosowane przez Rosję i Białoruś w odpowiedzi na te sankcje nie miały bezpośredniego wpływu na Grupę i prowadzoną przez nią działalność. Ponadto, w związku z powyższym Spółka znalazła inne rynki zbytu dla produktów wytworzonych na rynki wschodnie zwiększając w 2022 r. przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na rynki zagraniczne.

Pośrednie skutki konfliktu w Ukrainie, w tym w szczególności: (i) wahania kursów walut; (ii) zmiany cen surowców, (iii) ograniczona dostępność komponentów wykorzystywanych w produkcji, (iv) wzrost stóp procentowych, a także mniejsza dostępność finansowania, oraz (v) zmiany w zakresie dostępności pracowników, na dzień zatwierdzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych nie mają istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, ze względu na stosowanie przez Grupę naturalnego hedgingu w zakresie zagranicznych walut, niski poziom zadłużenia oraz brak uzależnienia od surowców i komponentów pochodzących z rynku ukraińskiego, białoruskiego oraz rosyjskiego.

**Zarząd Dr Irena Eris S.A.**



Signed by /  
Podpisano przez:  
Paweł Orfinger  
Date / Data:  
2023-06-06  
12:35

---

Paweł Orfinger  
Prezes Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Ireneusz Sudnik  
Date / Data:  
2023-06-06  
13:18

---

Ireneusz Wojciech Sudnik  
Wiceprezes Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Irena Szolomicka-  
Orfinger  
Date / Data:  
2023-06-06 13:52

---

Irena Szolomicka-Orfinger  
Członek Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Sławomir  
Grzegorz  
Szymański  
Date / Data:  
2023-06-06 12:23

---

Sławomir Grzegorz Szymański  
Członek Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Halina Jolanta  
Łapińska  
Date / Data:  
2023-06-06 12:49

---

Halina Jolanta Łapińska  
Członek Zarządu

**Osoba odpowiedzialna za sporządzenie  
historycznych skonsolidowanych informacji finansowych**



Signed by /  
Podpisano przez:  
Grażyna  
Kozłowska  
Date / Data:  
2023-06-06 12:08

---

Grażyna Kozłowska  
Główna Księgowa



**Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2020-2022**

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Dr Irena Eris S.A.

### Sprawozdanie z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

#### Opinia

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, jak również zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Dr Irena Eris S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Dr Irena Eris S.A. z siedzibą w Piasecznie, ul. Armii Krajowej 12 („Spółka” lub „Jednostka dominująca”), które zawierają skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („historyczne skonsolidowane informacje finansowe”).

Naszym zdaniem, historyczne skonsolidowane informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 rok oraz 31 grudnia 2020 roku oraz jej skonsolidowanych wyników finansowych i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tych dniach, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Wartość wkładu kapitałowego wynosi 10.037.500 zł. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, [katowice@bdo.pl](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl); Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto:wroclaw@bdo.pl)

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

(„KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - t. j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1302 z późn.zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych*.

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od spółek Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Inne sprawy**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, to jest za te same okresy, co historyczne skonsolidowane informacje finansowe, zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) i zostały zbadane przez działającego w imieniu firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tych sprawozdań finansowych, kolejno w dniach 21 lutego 2022 roku i 26 czerwca 2021 roku. Główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości zgodnymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości zostały przedstawione w nocie 4 „Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości” historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za historyczne skonsolidowane informacje finansowe**

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyników finansowych Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne skonsolidowane informacje finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne skonsolidowane informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - t.j. Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późn. zm.). Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością systemu kontroli wewnętrznej.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na historyczne skonsolidowane informacje finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat historycznych skonsolidowanych informacji finansowych. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest dr Anna Bernaziuk.

**BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie**

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem **3355**

**w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał historyczne skonsolidowane informacje finansowe**

**dr Anna Bernaziuk**  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 173



Signed by /  
Podpisano przez:  
Anna Agnieszka  
Bernaziuk  
Date / Data:  
2023-06-06 16:47

Warszawa, 6 czerwca 2023 roku

**Śródroczne Informacje Finansowe**

## **GRUPA KAPITAŁOWA DR IRENA ERIS S.A.**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony  
31 marca 2023 roku**

## Spis treści

<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	3
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	4
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .5	
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	6
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b> .....	7
1.1    INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....	7
1.2    STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
<b>2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA</b> .....	8
2.1    OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	8
2.2    KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI .....	9
2.3    ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	9
2.4    WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA.....	9
2.5    ZMIANY STANDARDÓW I INTERPRETACJI .....	9
<b>3. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZYCHODÓW I SEGMENTÓW OPERACYJNYCH</b> .....	11
<b>4. DODATKOWE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	14
4.1    OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ I WYWIERANY WPŁYWU .....	14
4.2    EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	14
4.3    DYWIDENDY WYPŁACONE (LUB ZADEKLAROWANE) I OTRZYMANE .....	14
4.4    TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	15
4.5    STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE. ....	15
4.6    RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN SZACUNKOWYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PREZENTOWANE W POPRZEDNICH LATACH OBROTOWYCH, JEŚLI WYWIERAJĄ ONE ISTOTNY WPŁYW NA BIEŻĄCY OKRES ŚRÓDROCZNY .....	15
4.7    ZMIANY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	17
4.8    ISTOTNE NABYCIA I SPRZEDAŻ AKTYWÓW TRWAŁYCH (ŚRODKI TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE, LEASING) ORAZ UTRATA WARTOŚCI LUB LIKWIDACJE .....	17
4.9    POCZYNIONE ZOBOWIĄZANIA NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	17
4.10   NIESPŁACENIE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH .....	17
4.11   ZMIANY WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI I SYTUACJI GOSPODARCZEJ, KTÓRE MAJĄ WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	17
4.12   PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY POSZCZEGÓLNYMI POZIOMAMI HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ .....	17
4.13   ZMIANY W KLASYFIKACJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW.....	17
4.14   SPRAWY SĄDOWE.....	17
4.15   SKUTEK ZMIAN STRUKTURY JEDNOSTKI W CIĄGU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, W TYM WYNIKAJĄCE Z POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	18
4.16   SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	18
4.17   KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	18
<b>5. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM</b> .....	18
<b>6. WPŁYW PANDEMII COVID-19 NA SYTUACJĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	18
<b>7. RYZYKO NEGATYWNEGO WPŁYWU WOJNY W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE GRUPY</b> .....	18



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów**

	<b>01.01.2023- 31.03.2023</b>	<b>Narastająco za 3m 2023</b>	<b>01.01.2022- 31.03.2022</b>	<b>Narastająco za 3m 2022</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży wyrobów kosmetycznych	92 802	92 802	68 654	68 654
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	18 543	18 543	21 235	21 235
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>111 345</b>	<b>111 345</b>	<b>89 889</b>	<b>89 889</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-68 999</b>	<b>-68 999</b>	<b>-51 242</b>	<b>-51 242</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>42 346</b>	<b>42 346</b>	<b>38 647</b>	<b>38 647</b>
Koszty sprzedaży	-15 934	-15 934	-13 666	-13 666
Koszty ogólnego zarządu	-12 132	-12 132	-10 552	-10 552
Pozostałe przychody operacyjne	1 390	1 390	493	493
Pozostałe koszty operacyjne	-166	-166	-465	-465
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>15 504</b>	<b>15 504</b>	<b>14 457</b>	<b>14 457</b>
Przychody finansowe	120	120	184	184
Koszty finansowe	-2 253	-2 253	-1 221	-1 221
<b>Zysk brutto</b>	<b>13 371</b>	<b>13 371</b>	<b>13 420</b>	<b>13 420</b>
Podatek dochodowy	-3 318	-3 318	-2 847	-2 847
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 053</b>	<b>10 053</b>	<b>10 573</b>	<b>10 573</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>10 053</b>	<b>10 053</b>	<b>10 573</b>	<b>10 573</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 053	10 053	10 573	10 573
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>10 053</b>	<b>10 053</b>	<b>10 573</b>	<b>10 573</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-20	-20	8	8
Niepodlegające do przeklasyfikowania do wyniku finansowego	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>10 033</b>	<b>10 033</b>	<b>10 581</b>	<b>10 581</b>

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.03.2022</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>259 756</b>	<b>256 746</b>	<b>243 945</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	224 015	223 854	214 118
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12 751	13 167	12 917
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne	5 484	5 712	1 703
Inne aktywa finansowe	1 945	1 980	1 929
Pozostałe należności	105	82	130
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 456	11 952	13 148
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>167 444</b>	<b>153 059</b>	<b>146 682</b>
Zapasy	83 119	90 151	57 786
Należności z tytułu dostaw i usług	67 102	38 540	47 779
Pozostałe należności	3 068	9 032	1 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 052	15 236	39 219
Inne aktywa finansowe	103	100	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>427 200</b>	<b>409 804</b>	<b>390 627</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>241 975</b>	<b>243 796</b>	<b>222 632</b>
Kapitał zakładowy	35 556	35 556	35 435
Kapitał zapasowy	190 540	171 775	171 897
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 825	5 611	4 728
Zyski zatrzymane	10 053	30 854	10 572
<b>Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>241 975</b>	<b>243 796</b>	<b>222 632</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 235</b>	<b>66 773</b>	<b>82 061</b>
Kredyty i pożyczki	8 654	9 615	14 020
Zobowiązania z tytułu leasingu	50 630	50 070	62 612
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	3 113	3 164	3 001
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 838	3 923	2 428
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>118 992</b>	<b>99 236</b>	<b>85 934</b>
Kredyty i pożyczki	28 320	17 683	7 570
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 579	5 081	4 505
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58 571	50 187	50 263
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 271	18	1 959
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	25 251	26 267	21 637
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>185 227</b>	<b>166 008</b>	<b>167 995</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>427 200</b>	<b>409 804</b>	<b>390 627</b>

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01.2023- 31.03.2023	01.01.2022- 31.03.2022
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>13 371</b>	<b>13 420</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>3 053</b>	<b>2 163</b>
Amortyzacja	4 273	4 471
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-3	-
Odsetki i udziały w zyskach	2 035	1 104
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	94	-
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	383	-714
Podatek dochodowy zapłacony	-3 730	-2 698
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>16 423</b>	<b>15 583</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-20 343</b>	<b>-9 825</b>
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-22 603	-14 915
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	7 031	-3 219
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	-3 705	3 978
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rezerw	-1 066	4 331
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 920</b>	<b>5 758</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>146</b>	<b>-</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-3 717	-602
Inne wydatki	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 571</b>	<b>-602</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	10 636	1 520
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	121	121
Spłata kredytów i pożyczek	-962	-8 559
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-34	-15 031
Płatności z tytułu leasingu	-1 324	-1 656
Odsetki zapłacone	-2 133	-1 104
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>6 305</b>	<b>-24 709</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 186</b>	<b>-19 553</b>
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 236</b>	<b>58 772</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 052</b>	<b>39 219</b>
<i>w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>448</i>	<i>63</i>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem	
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:	Opcje pracownicze	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Razem		Udziały niekontrolujące
<b>Na dzień 1 stycznia 2023 roku</b>	35 556	171 776	5 612	6 399	-787	30 854	243 797	-	243 797
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	10 053	10 053	-	10 053
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-20	-	-20	-	-20	-	-20
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-20	-	-20	10 053	10 033	-	10 033
Wypłata dywidendy	-	-12 089	-	-	-	-	-12 089	-	-12 089
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu opcji pracowniczych	-	-	233	233	-	-	233	-	233
Podział wyniku 2022	-	30 854	-	-	-	-30 854	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2023 roku</b>	35 556	190 540	5 825	6 632	-807	10 053	241 975	-	241 975
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	35 435	160 191	4 425	5 156	-731	26 587	226 637	-	226 637
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	10 571	10 571	-	10 571
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	8	-	8	-	8	-	8
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	8	-	8	10 571	10 579	-	10 579
Wypłata dywidendy	-	-15 003	-	-	-	-	-15 003	-	-15 003
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	122	-	-	-	-	122	-	122
Wycena programu opcji pracowniczych	-	-	295	295	-	-	295	-	295
Podział wyniku 2021	-	26 587	-	-	-	-26 587	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2022 roku</b>	35 435	171 897	4 728	5 451	-723	10 571	222 630	-	222 630

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

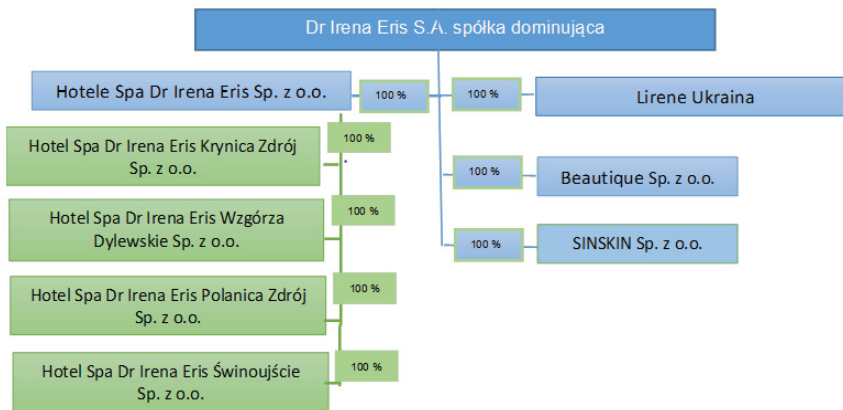
### 1.1 Informacje o jednostce dominującej

Jednostka dominująca	<b>Dr Irena Eris Spółka Akcyjna</b> (dalej: Jednostka dominująca lub Spółka)		
Siedziba Spółki:	Piaseczno, Polska		
Adres:	ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno		
Rejestracja:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego		
KRS	0000051003		
Przedmiot działalności	Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest produkcja i sprzedaż kosmetyków, działalność hotelowa na rynku hoteli SPA oraz budowanie sieci gabinetów kosmetycznych własnych oraz w oparciu o działalność franczyzową		
Skład Zarządu:	Prezes Zarządu:	Paweł Orfinger	
	Wiceprezes Zarządu:	Ireneusz Wojciech Sudnik	
	Członek Zarządu:	Halina Jolanta Łapińska	
	Członek Zarządu:	Irena Szołomicka-Orfinger	
	Członek Zarządu:	Sławomir Grzegorz Szymański	
Skład Rady Nadzorczej:	Przewodniczący	Henryk Orfinger	
	Zastępca Przewodniczącego	Krzysztof Wolski	
	Członek	Czesław Grzesiak	
	Członek	Małgorzata Starczewska - Krzysztošek	
	Członek	Stefan Arkadiusz Wiśniewski	
	Członek	Jeremi Mordasewicz	
	Członek	Agnieszka Kryśkiewicz-Burnos	
Akcjonariusze powyżej 5%	<i>Liczba głosów i udział w liczbie głosów</i>	<i>Liczba akcji i udział w kapitale</i>	
	14 466 700 głosów, 31,01%	11 012 800 akcji, 30,97%	Irena Szołomicka-Orfinger
	14 466 700 głosów, 31,01%	11 012 800 akcji, 30,97%	Henryk Orfinger
	8 740 200 głosów, 18,73%	6 644 100 akcji, 18,69%	Paweł Orfinger
	8 740 200 głosów, 18,73%	6 644 100 akcji, 18,69%	Krzysztof Orfinger

### 1.2 Struktura Grupy Kapitałowej

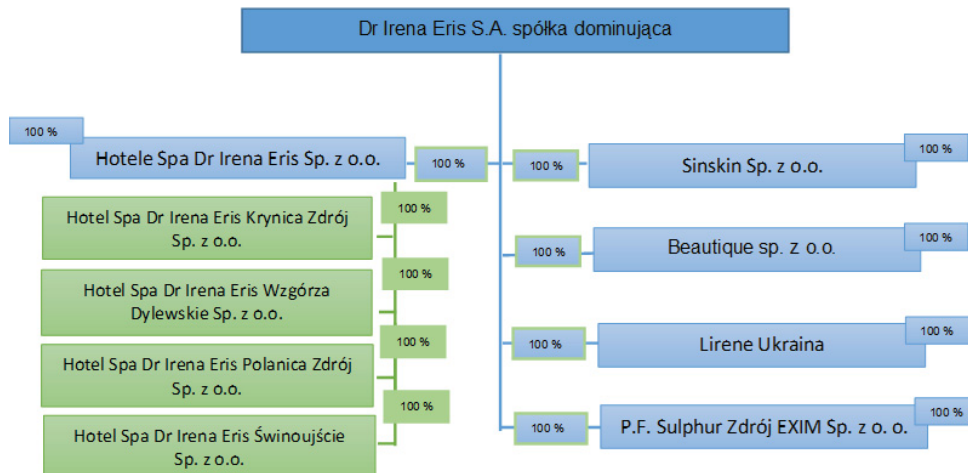
W dniu 1 lutego 2022 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie Spółki Dr Irena Eris S.A. jako spółki przejmującej ze spółkami zależnymi Laboratorium Kosmetyczne Dr Irena Eris Sp. z o.o. oraz Kosmetyczne Instytuty Dr Irena Eris Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Połączenie zostało zrealizowane na zasadach art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w sposób uzgodniony w planie połączenia spółek w dniu 28 września 2021 roku udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się spółek. Połączenie spółek nastąpiło w dniu 1 lutego 2022 roku. W wyniku połączenia Dr Irena Eris S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych.

Od dnia 1 lutego 2022 roku struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:



W dniu 15 grudnia 2022 roku Spółka Dr Irena Eris S.A. dokonała zakupu 100% udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Sulphur Zdrój EXIM Sp. z o.o. za cenę 7 000 000 zł. Niniejszym nabyciem spółka uzyskała 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Nabyta spółka zajmuje się produkcją kosmetyków, wyrobów medycznych i leków na bazie solanki siarczkowej i borowin. Spółka została objęta konsolidacją sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 marca 2023 roku struktura Grupy Kapitałowej kształtuje się następująco:



## 2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania

### 2.1 Oświadczenia Zarządu

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską („MSSF”) za lata zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dr Irena Eris S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku. Sprawozdanie to zostało podpisane przez Zarząd w dniu 20 kwietnia 2023 roku. W okresie bieżącym nie miały miejsca zmiany szacunków ani założeń w porównaniu do tych przyjętych i ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 maja 2023 roku.

## 2.2 Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno przez Jednostkę Dominującą jak i przez poszczególne spółki należące do Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W konsekwencji Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w przypadku przyjęcia braku założenia kontynuacji działalności.

Zarząd Jednostki dominującej przeanalizował również wpływ eskalacji konfliktu zbrojnego na Ukrainie na zdolność do kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą, jak i poszczególne spółki należące do Grupy Kapitałowej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2.3 Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dr Irena Eris S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku i później. W okresie bieżącym nie miały miejsca zmiany szacunków ani założeń w porównaniu do tych przyjętych i ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 2.4 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jednostek z Grupy (poza jednostką zagraniczną) oraz walutą prezentacji jest złoty polski (PLN). Pozycje prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Jednostką zagraniczną Grupy, której waluta funkcjonalna jest inna niż złoty polski jest spółka Lirene Ukraina, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska.

<b>Kurs NBP na dzień bilansowy</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
PLN / EUR	4,6755	4,6525	4,6899
PLN / USD	4,2934	4,1801	4,4018
PLN / UAH	0,1258	0,1467	0,1258
<b>Średni kurs NBP za okres kończący się dnia</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
PLN / EUR	4,7004	4,6472	4,6883
PLN / USD	4,3629	4,1637	4,4679
PLN / UAH	0,1258	0,1431	0,1354

## 2.5 Zmiany standardów i interpretacji

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2022 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

Zmiany MSSF 9, przykłady do MSSF 16, MSR 41 w ramach Annual Improvements 2018 – 2020:

MSSF 1: dodatkowe zwolnienie dotyczące ustalania skumulowanych różnic kursowych z konsolidacji;

MSSF 9: (1) przy teście 10% dokonywanym w celu stwierdzenia, czy modyfikacja powinna skutkować usunięciem zobowiązania, należy uwzględnić tylko opłaty, które są wymieniane między dłużnikiem a wierzycielem; (2) doprecyzowano, że opłaty poniesione w przypadku usunięcia zobowiązania są ujmowane w wyniku, a w przypadku, gdy zobowiązanie nie podlega usunięciu, należy je odnieść na wartość zobowiązania;

MSSF 16: z przykładu nr 13 usunięto zagadnienie zachęty od leasingodawcy w postaci pokrycia kosztów fit-outów poniesionych przez leasingobiorcę, która budziła wątpliwości interpretacyjne;

MSR 41: wykreślono zakaz ujmowania przepływów podatkowych w wycenie aktywów biologicznych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później (z wyjątkiem zmiany przykładu do MSSF 16, która obowiązuje od momentu publikacji).

Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

Zmiana doprecyzowuje, że produkcja przeprowadzana w ramach testów środka trwałego przed rozpoczęciem użytkowania środka trwałego powinna być ujmowana jako (1) zapas zgodnie z MSR 2 i (2) przychód, gdy nastąpi jego sprzedaż (a nie wpływać na wartość środka trwałego). Testowanie środka trwałego jest elementem jego kosztu, natomiast koszt produkcji jest ujmowany w wyniku w momencie ujęcia przychodu ze zbycia zapasu powstałego podczas testowania. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Zmiana MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”

Zmiana precyzuje, że koszty wypełnienia umów rodzących obciążenia obejmują koszty przyrostowe (np. koszty pracy) i alokowaną część innych kosztów bezpośrednio związanych z kosztem wypełnienia, np. amortyzację.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”

Doprecyzowano odniesienia do definicji zobowiązań zawartych w założeniach koncepcyjnych i definicji zobowiązań warunkowych z MSR 37.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Następujące zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, a które wchodzi w życie w późniejszym terminie:

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” z późniejszymi zmianami do MSSF 17 opublikowanymi przez RMSR 25 czerwca 2020 roku - zatwierdzone w UE w dniu 19 listopada 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” – zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 po raz pierwszy – dane porównawcze, zatwierdzone w UE w dniu 8 września 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Ujawnienia na temat stosowanej polityki rachunkowej zatwierdzone w UE w dniu 2 marca 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja wartości szacunkowych zatwierdzone w UE w dniu 2 marca 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań z pojedynczej transakcji zatwierdzone w UE w dniu 11 sierpnia 2022 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Nowe standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie do stosowania w Unii Europejskiej:

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Zobowiązania długoterminowe z kowenantami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

Zmiany do MSSF 16 „Leasing” – Zobowiązanie z tytułu leasingu w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności).



Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

- Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Dаты stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

### 3. Informacje dotyczące przychodów i segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku, z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),

b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także,

c) w przypadku, której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą lub grupę jednostek, oferujących inne produkty i usługi.

Grupa analizuje wyniki segmentów po wyeliminowaniu skutków wzajemnych transakcji.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za okresy zakończone 31 marca 2023 oraz 31 marca 2022 roku.

## 1.01.2023 - 31.03.2023

	Działalność kontynuowana				Funkcje nieprzypisane do segmentów	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem					
<b>Przychody</b>	<b>92 802</b>	<b>18 543</b>	<b>111 345</b>	-	-	-	<b>111 345</b>	
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt)	91 382	17 686	109 068	-	-	-	109 068	
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	17 527	-	17 527	-	-	-	17 527	
Sprzedaż detaliczna (punkty własne)	1 420	857	2 277	-	-	-	2 277	
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>92 802</b>	<b>18 543</b>	<b>111 345</b>	-	-	-	<b>111 345</b>	
<b>Koszty</b>								
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-51 864	-17 135	-68 999	-	-	-	-68 999	
Koszty sprzedaży	-15 528	-406	-15 934	-	-	-	-15 934	
Koszty ogólnego Zarządu	-10 233	-1 899	-12 132	-	-	-	-12 132	
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-77 625</b>	<b>-19 440</b>	<b>-97 065</b>	-	-	-	<b>-97 065</b>	
<b>Wynik</b>	<b>15 177</b>	<b>-897</b>	<b>14 280</b>	-	-	-	<b>14 280</b>	
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>15 177</b>	<b>-897</b>	<b>14 280</b>	-	-	-	<b>14 280</b>	
Koszty finansowe netto	-1 285	-848	-2 133	-	-	-	-2 133	
Pozostałe koszty / przychody	972	252	1 224	-	-	-	1 224	
<b>Zysk (strata) brutto za okres</b>	<b>14 864</b>	<b>-1 493</b>	<b>13 371</b>	-	-	-	<b>13 371</b>	
Podatek dochodowy	-3 529	211	-3 318	-	-	-	-3 318	
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>11 335</b>	<b>-1 282</b>	<b>10 053</b>	-	-	-	<b>10 053</b>	
Aktywa segmentu	278 735	148 465	427 200	-	-	-	427 200	
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>226 484</b>	<b>148 465</b>	<b>427 200</b>	-	-	-	<b>427 200</b>	
Zobowiązania segmentu	120 872	64 355	185 227	-	-	-	185 227	
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>120 872</b>	<b>64 355</b>	<b>185 227</b>	-	-	-	<b>185 227</b>	

## 1.01.2022 – 31.03.2022

	Działalność kontynuowana			Funkcje nieprzypisane do segmentów	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Wyroby kosmetyczne	Usługi Hotelowe	Razem				
<b>Przychody</b>	<b>68 654</b>	<b>21 235</b>	<b>89 889</b>	-	-	-	<b>89 889</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (hurt)	67 898	20 378	88 276	-	-	-	88 276
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	14 355	-	14 355	-	-	-	14 355
Sprzedaż detaliczna (punkty własne)	756	857	1 613	-	-	-	1 613
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>68 654</b>	<b>21 235</b>	<b>89 889</b>	-	-	-	<b>89 889</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-35 558	-15 684	-51 242	-	-	-	-51 242
Koszty sprzedaży	-13 371	-295	-13 666	-	-	-	-13 666
Koszty ogólnego Zarządu	-7 924	-2 628	-10 552	-	-	-	-10 552
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-56 853</b>	<b>-18 607</b>	<b>-75 460</b>	-	-	-	<b>-75 460</b>
<b>Wynik</b>	<b>11 801</b>	<b>2 628</b>	<b>14 429</b>	-	-	-	<b>14 429</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>11 801</b>	<b>2 628</b>	<b>14 429</b>	-	-	-	<b>14 429</b>
Koszty finansowe netto	-594	-443	-1 037	-	-	-	-1 037
Pozostałe koszty / przychody	-1 884	1 912	28	-	-	-	28
<b>Zysk (strata) brutto za okres</b>	<b>9 323</b>	<b>4 097</b>	<b>13 420</b>	-	-	-	<b>13 420</b>
Podatek dochodowy	-2 331	-516	-2 847	-	-	-	-2 847
<b>Zysk (strata) mniejszości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>6 992</b>	<b>3 581</b>	<b>10 573</b>	-	-	-	<b>10 573</b>
Aktywa segmentu	230 342	160 285	390 627	-	-	-	390 627
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>230 342</b>	<b>160 285</b>	<b>390 627</b>	-	-	-	<b>390 627</b>
Zobowiązania segmentu	92 576	75 419	167 995	-	-	-	167 995
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>92 576</b>	<b>75 419</b>	<b>167 995</b>	-	-	-	<b>167 995</b>

**Struktura geograficzna sprzedaży:**

Region	1.01.2023 - 31.03.2023	1.01.2022 - 31.03.2022
Polska	81 504	70 052
UE	6 063	4 853
Pozostałe regiony	23 778	14 995
<b>Razem</b>	<b>111 345</b>	<b>89 899</b>

Cała sprzedaż zagraniczna dotyczy segmentu kosmetycznego.

Wszystkie aktywa trwałe oraz aktywa obrotowe Grupy, poza należnościami oraz wykazanymi poniżej aktywami Lirene Ukraina oraz Dr Irena Eris sp. S.A. zlokalizowane są na terenie Polski.

**Ekspozycja na ryzyko – konflikt na Ukrainie**

Na dzień 31.03.2023 roku Grupa posiadała następujące ekspozycje na ryzyko konfliktu na Ukrainie:

	Lirene Ukraina	Dr Irena Eris	Razem
Aktywa trwałe	163	-	<b>163</b>
Zapasy	1	-	1
Należności	254	238	492
Środki pieniężne	42	-	42
Pozostałe aktywa	30	-	30
<b>Aktywa razem</b>	<b>490</b>	<b>238</b>	<b>728</b>
Zobowiązania	213	-	<b>213</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>277</b>	<b>238</b>	<b>515</b>

Szczegółowy opis ekspozycji Grupy na ryzyko konfliktu zbrojnego na Ukrainie został przedstawiony w nocie nr 7.

Ponadto sprzedaż na rynki wschodnie (Białoruś, Rosja, Ukraina) w okresach objętych niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym kształtowała się następująco:

Kraj:	1.01.2023 - 31.03.2023	1.01.2022 - 31.03.2022
Białoruś	-	1 248
Rosja	-	103
Ukraina	4 031	997
<b>Razem</b>	<b>4 031</b>	<b>2 348</b>

Niektórym odbiorcom z segmentu kosmetycznego przysługuje prawo zwrotu towarów. Grupa tworzy rezerwy na oszacowane, pewne i przewidywalne zwroty, rabaty, bonusy, korekty, w tym dokonane po dniu bilansowym. Rezerwy takie prezentowane są jako korekta przychodów, korekta KWS, korekta zapasów oraz korekta zobowiązań handlowych.

## 4. Dodatkowe informacje do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 4.1 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość i wywierany wpływ

W okresie zakończonym 31 marca 2022 oraz 31 marca 2023 roku Grupa nie dokonywała operacji gospodarczych jednorazowych, nietypowych lub rzadkich.

### 4.2 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 29.03.2023 r. podjęto Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C3 o numerach od 000001 do 121300 - zaferowane do objęcia Uczestnikowi Programu Motywacyjnego. W dniu 17.04.2023 r. podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

### 4.3 Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane

W dniu 29.03.2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 12 089 176,00 złotych. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2022 rok. Wypłatę dywidendy zostały objęte wszystkie akcje. Wartość dywidendy wynosi 0,34 złotych na akcję. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 26.04.2023 r.

#### 4.4 Transakcje z podmiotami powiązanimi

Spółki Grupy Kapitałowej realizują wszystkie transakcje ze stronami powiązanimi na warunkach rynkowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2022</b>
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2022</b>
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej z tytułu pożyczek	-	-
- wobec członków kluczowej kadry z tytułu najmu powierzchni	9	7 215
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>9</b>	<b>7 215</b>
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>	<b>01.01.2023</b>	<b>01.01.2022</b>
	<b>-31.03.2023</b>	<b>-31.03.2022</b>
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej z tytułu pożyczek	7	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>01.01.2023</b>	<b>01.01.2022</b>
	<b>-31.03.2023</b>	<b>-31.03.2022</b>
- od członków kluczowej kadry zarządzającej z tytułu najmu powierzchni	203	243
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
<b>Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych</b>	<b>203</b>	<b>243</b>

#### 4.5 Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

		<i>Liczba akcji i udział w kapitale</i>	
Stan posiadania na dzień	Członek Zarządu	11 012 800 akcji, 30,97%	Irena Szołomicka-Orfinger
31.03.2023 r.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	11 012 800 akcji, 30,97%	Henryk Orfinger
	Prezes Zarządu	6 644 100 akcji, 18,69%	Paweł Orfinger
	Wiceprezes Zarządu	242 600 akcji, 0,68%	Ireneusz Wojciech Sudnik

W I kwartale 2023 roku nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące. Zmiany w okresie późniejszym opisane są w punkcie 5. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.

#### 4.6 Rodzaj oraz kwoty zmian szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

<b>Zmiana wartości szacunkowych za okres 3m 2023</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący inne aktywa finansowe	-1 519	-	-	-	-1 519
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-368	-	-	-	-368
Odpis aktualizujący zapasy	-13 986	-14 433	13 192	-	-15 227
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	-4 331	-2 337	-	3 372	-3 296

Zmiana odpisów aktualizujących za okres 3m 2022	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-171	-	-	-	-171
Odpis aktualizujący inne aktywa finansowe	-1 573	-	-	-	-1 573
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-361	-	-	-	-361
Odpis aktualizujący zapasy	-12 157	-6 855	3 784	-	-15 228
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	-6 109	-5 289	6	5 907	-5 485

Zmiana wartości szacunkowych za okres 3m 2023	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 167	12 751
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 952	15 456
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 923	3 838

Zmiana wartości szacunkowych za okres 3m 2022	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 117	12 917
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 932	13 148
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 447	2 428

**Zmiana wartości rezerw:**

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	Rezerwa na koszty różne	Rezerwa na premie	Pozostałe
<b>Na dzień 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>8 824</b>	<b>7 328</b>	<b>7 000</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	8 932	1 755	-
Zmniejszenia	7 109	5 024	-
w tym rozwiązane	463	686	-
<b>Na dzień 31 marca 2023 roku</b>	<b>10 647</b>	<b>4 059</b>	<b>7 000</b>

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	Rezerwa na koszty różne	Rezerwa na premie	Pozostałe
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>926</b>	<b>4 561</b>	<b>8 500</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	6 089	2 530	1 088
Zmniejszenia	926	4 176	415
w tym rozwiązane	359	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2022 roku</b>	<b>6 089</b>	<b>2 915</b>	<b>9 174</b>

Rezerwy na świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia (emerytalne)	Rezerwy jubileuszowe	Inne rezerwy w tym niewykorzystane urlopy
<b>Na dzień 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>2 012</b>	<b>1 308</b>	<b>2 638</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	42	73	1 468
Zmniejszenia	28	55	802
w tym rozwiązane	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2023 roku</b>	<b>2 028</b>	<b>1 326</b>	<b>3 304</b>

Rezerwy na świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia (emerytalne)	Rezerwy jubileuszowe	Inne rezerwy w tym niewykorzystane urlopy
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>2 143</b>	<b>1 464</b>	<b>2 714</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	71	69	1 164
Zmniejszenia	53	43	1 068
w tym rozwiązane	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2022 roku</b>	<b>2 161</b>	<b>1 490</b>	<b>2 810</b>

#### 4.7 Zmiany aktywów i zobowiązań warunkowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany aktywów i zobowiązań warunkowych. Spółki Grupy Kapitałowej nie udzieliły gwarancji i poręczeń, w tym podmiotom zależnym.

#### 4.8 Istotne nabycia i sprzedaż aktywów trwałych (środki trwałe, wartości niematerialne, leasing) oraz utrata wartości lub likwidacje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca istotne nabycia lub sprzedaż aktywów trwałych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa zawarła nowe umowy najmu 8 samochodów osobowych.

#### 4.9 Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych.

#### 4.10 Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca naruszenia postanowień umowy pożyczki lub kredytu.

#### 4.11 Zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

#### 4.12 Przesunięcia pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

#### 4.13 Zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W bieżącym okresie nie miały miejsca zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych.

#### 4.14 Sprawy sądowe

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie pojawiły się istotne sprawy sporne wniesione przeciwko Grupie jak i z powództwa Grupy.

#### 4.15 Skutek zmian struktury Jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym wynikające z połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie bieżącym nie miały miejsca połączenia jednostek w rozumieniu MSSF 3.

#### 4.16 Sezonowość działalności

W segmencie kosmetycznym wpływ sezonowości na osiągane przychody ze sprzedaży i wyniki jest nieznaczny. Zazwyczaj najwyższa wartość przychodów występuje w 2 kwartale roku, jako skutek sprzedaży kosmetyków związanych typowo z porą letnią (seria stoneczna), jednak różnice między kwartałami z tego tytułu nie są duże.

W segmencie hotelowym występuje sezonowość osiąganych przychodów ze sprzedaży i wyników. Jest ona związana przede wszystkim z obiektywnymi czynnikami wynikającymi z położenia geograficznego poszczególnych hoteli. Pozycjonują one obiekty przedmiotowego segmentu w kierunku hoteli wypoczynkowych, charakteryzujących się wyższym obłożeniem w okresach wakacji, ferii zimowych i świąt. Grudzień, styczeń i luty czyli okres świąt i ferii zimowych oraz lipiec, sierpień i wrzesień czyli okres, kiedy Polacy najczęściej korzystają z urlopów wypoczynkowych, są najlepszymi miesiącami. Słabsze obłożenie, a więc również przychody i wyniki w segmencie hotelowym to przede wszystkim miesiące: marzec, kwiecień i listopad.

#### 4.17 Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie bieżącym nie miały miejsca przypadki korekty błędów poprzednich okresów.

### 5. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 29 marca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dr Irena Eris S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za rok 2022 w kwocie 29 009 667,41 zł, przeznaczając na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwotę 12 089 176,00 zł, a resztę przekazując na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczony został na 26 kwietnia 2023 roku. Dywidenda została wypłacona we wskazanej kwocie w terminie.

W dniu 29 marca 2023 roku ZWZ Spółki Dr Irena Eris SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki poprzez emisję akcji zwykłych serii C.3 o numerach 000001 do 121300, które zostaną zaoferowane do objęcia w Programie Motywacyjnym Wartość nominalna emitowanych akcji wynosi łącznie 121 300 zł (po 1 zł każda). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 kwietnia 2023 roku.

Po podwyższeniu kapitału uległ zmianie udział w kapitale i udział w liczbie głosów:

	<i>Liczba głosów i udział w liczbie głosów</i>	<i>Liczba akcji i udział w kapitale</i>	
Akcjonariusze powyżej 5% po zmianie	14 466 700 głosów, 30,93%	11 012 800 akcji, 30,87%	Irena Szolomicka-Orfinger
	14 466 700 głosów, 30,93%	11 012 800 akcji, 30,87%	Henryk Orfinger
	8 740 200 głosów, 18,67%	6 644 100 akcji, 18,62%	Paweł Orfinger
	8 740 200 głosów, 18,67%	6 644 100 akcji, 18,62%	Krzysztof Orfinger
		<i>Liczba akcji i udział w kapitale</i>	
Stan posiadania osoby zarządzającej po zmianie	Wiceprezes Zarządu	363 900 akcji, 1,02%	Ireneusz Wojciech Sudnik

W dniu 17 kwietnia 2023 roku została zarejestrowana spółka Dr Irena Eris USA Inc. Jest ona podmiotem zależnym od Spółki Dr Irena Eris S.A., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym nowego podmiotu. Założona spółka będzie pomagać w ekspansji segmentu kosmetycznego na rynku amerykańskim, pełniąc rolę dystrybutora produktów kosmetycznych.

### 6. Wpływ pandemii COVID-19 na sytuację Grupy Kapitałowej

W pierwszych trzech miesiącach 2023 roku Grupa Kapitałowa nie odczuła wpływu pandemii Covid-19 na jej sytuację finansową. Sprzyja temu otoczenie prawne: już od 16 maja 2022 roku nie funkcjonuje w Polsce stan epidemii, a od 7 kwietnia 2023 roku przestał obowiązywać również stan zagrożenia epidemicznego. Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka prowadzi bez ograniczeń produkcję w systemie dwuzmianowym oraz łączy normalną pracę w biurze z pracą zdalną.

### 7. Ryzyko negatywnego wpływu wojny w Ukrainie na działalność i wyniki finansowe Grupy

Istotną część przychodów Spółki, tj. odpowiednio 28% w 2022 r., 32% w 2021 r. oraz 29% w 2020 r. generował eksport produktów kosmetycznych. W 2021 r. największy, bo ok. 30% udział w eksporcie Spółki miał łącznie rynek rosyjski, białoruski i ukraiński (odpowiednio 8,7 mln PLN, 5,3 mln PLN oraz 7,8 mln PLN).

W związku z wybuchem konfliktu w Ukrainie w początkach 2022 roku Spółka czasowo wstrzymała eksport produktów na rynek ukraiński, a także podjęła decyzję o całkowitym wstrzymaniu eksportu kosmetyków do Rosji oraz do Białorusi. Spółka nie planuje w



2023 roku, ani w kolejnych latach eksportu produktów kosmetycznych na rynki rosyjski i białoruski oraz osiągnięcia z nich jakichkolwiek przychodów. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa nie posiada w Ukrainie, Białorusi oraz Rosji żadnych istotnych aktywów, w tym zakładów produkcyjnych, a także należności od klientów z rynku rosyjskiego oraz rynku białoruskiego.

W związku z podjętą przez Spółkę decyzją o wstrzymaniu eksportu na wskazane powyżej rynki, w pierwszym kwartale 2023 roku sankcje nałożone na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, organizacje międzynarodowe i poszczególne państwa, a także retorsje zastosowane przez Rosję i Białoruś w odpowiedzi na te sankcje nie miały bezpośredniego wpływu na Grupę i prowadzoną przez nią działalność. Ponadto, w związku z powyższym Spółka już w 2022 roku znalazła inne rynki zbytu dla produktów wytworzonych na rynki wschodnie zwiększając przychody ze sprzedaży produktów kosmetycznych na rynki zagraniczne.

W części umów dystrybucyjnych podpisanych z podmiotami z wymienionych powyżej krajów zastrzeżone są kary umowne, które mogą być nakładane na Spółkę w przypadku niedostarczenia złożonych zamówień. Do dnia 31 marca 2023 roku do Spółki nie zostało wystosowane żadne wezwanie z tytułu zapłaty kar umownych i w ocenie Spółki, w świetle postanowień odpowiednich umów dotyczących siły wyżej, takie kary nie znajdują zastosowania.

W pierwszym kwartale 2023 roku pośrednie skutki konfliktu w Ukrainie, w tym w szczególności: (i) wahania kursów walut; (ii) zmiany cen surowców, (iii) ograniczona dostępność komponentów wykorzystywanych w produkcji, (iv) wzrost stóp procentowych, a także mniejsza dostępność finansowania, oraz (v) zmiany w zakresie dostępności pracowników, nie miały istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, Spółka prowadziła sprzedaż eksportową na rynki zbytu wypracowane w 2022 roku oraz aktywnie poszukiwała nowych. Kontynuowała również sprzedaż produktów na rynek ukraiński i osiągnęła z tego tytułu przychody w wysokości ponad 4 mln zł. Należności Spółki z rynku ukraińskiego są objęte odpisem aktualizującym w wysokości 0,2 mln PLN.

#### Zarząd Dr Irena Eris S.A.



Signed by /  
Podpisano przez:  
Paweł Orfinger  
Date / Data:  
2023-05-18  
07:59

---

Paweł Orfinger  
Prezes Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Ireneusz Sudnik  
Date / Data:  
2023-05-18  
11:25

---

Ireneusz Wojciech Sudnik  
Wiceprezes Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Irena Szolomicka-  
Orfinger  
Date / Data:  
2023-05-18 12:21

---

Irena Szolomicka-Orfinger  
Członek Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Sławomir  
Grzegorz  
Szymański  
Date / Data:  
2023-05-18 08:47

---

Sławomir Grzegorz Szymański  
Członek Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:  
Halina Jolanta  
Łapińska  
Date / Data:  
2023-05-18 09:33

---

Halina Jolanta Łapińska  
Członek Zarządu

#### Osoba odpowiedzialna za sporządzenie

##### historycznych skonsolidowanych informacji finansowych



Signed by /  
Podpisano przez:  
Grażyna  
Kozłowska  
Date / Data:  
2023-05-18 06:40

---

Grażyna Kozłowska  
Główna Księgowa

## ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

**UCHWAŁA NUMER 20**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**spółki pod firmą Dr Irena Eris Spółka Akcyjna z siedzibą Piasecznie**  
**z dnia 29 marca 2023 roku**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C.1, akcji serii C.2, akcji serii C.3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C.1, akcji serii C.2, akcji serii C.3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C.1, akcji serii C.2, akcji serii C.3, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki**

Mając na uwadze podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 2 uchwały numer 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2023 r. w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C.3 o numerach od 000001 do 121300, które zostaną zaoferowane do objęcia Uczestnikowi Programu Motywacyjnego, (ii) wyłączenia prawa poboru akcji serii C.3 o numerach od 000001 do 121300 w odniesieniu do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz (iii) upoważnienia dla organów Spółki („Uchwała w sprawie Emisji Akcji Serii C.3”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430, art. 431, art. 432, art. 433 § 2, art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (dalej jako: „k.s.h.”), art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej jako: „Ustawa o Ofercie”) oraz art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 oraz ust. 4 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (dalej jako: „Ustawa o Obrocie”), niniejszym uchwała, co następuje: -----

**§ 1.**

**[Podwyższenie kapitału zakładowego]**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 PLN (jeden złoty 00/100) oraz nie wyższą niż 11.000.000,00 PLN (jedenaście milionów złotych 00/100), tj. do kwoty nie niższej niż 35.677.701,00 PLN (trzydzieści pięć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset jeden złotych 00/100) oraz nie wyższej niż 46.677.700,00 PLN (czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset złotych 00/100), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 11.000.000 (jedenastu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda („Akcje Serii E”).-----
2. Postanawia się o emisji Akcji Serii E w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 k.s.h. przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie objętej obowiązkiem opublikowania prospektu na podstawie art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (dalej jako: „Rozporządzenie Prospektowe”).-----
3. Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie („Prospekt”) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa na potrzeby oferty publicznej części akcji serii D oraz akcji serii C.2 („Akcje Sprzedawane”) oraz oferty publicznej Akcji Serii E (Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii E określane będą łącznie „Akcjami Oferowanymi”) oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich akcji serii C.1, akcji serii C.2, akcji serii C.3 emitowanych na podstawie Uchwały w sprawie Emisji Akcji Serii C.3 (po ich zarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) oraz akcji serii D (akcje serii C.1, C.2, C.3 i D dalej łącznie jako: „Dopuszczane Akcje Istniejące”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E („Prawa do Akcji Serii E”).-----
4. Z Akcjami Serii E nie będą związane żadne szczególne uprawnienia.-----
5. Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----

6. Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie w następujący sposób:-----
- (a) Akcje Serii E zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje Serii E zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych; albo-----
- (b) Akcje Serii E zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za rok obrotowy, w którym Akcje Serii E zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.-----
7. Upoważnia się Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym suma określona przez Zarząd nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w ust. 1 powyżej.-----

## § 2.

### [Pozbawienie prawa poboru]

1. W interesie Spółki pozbawia się wszystkich akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.-----
- Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

## § 3.

### [Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym]

Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a Ustawy o Ofercie postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich Dopuszczanych Akcji Istniejących, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 11.000.000 (jedenastu milionów) Akcji Serii E, oraz nie mniej niż 1 (jednego) oraz nie więcej niż 11.000.000 (jedenastu milionów) Praw do Akcji Serii E.-----

## § 4.

### [Dematerializacja oraz zawarcie umowy o rejestrację]

Postanawia się o rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie papierów akcji i praw do akcji Spółki.-----

## § 5.

### [Zmiana Statutu]

1. Uwzględniając postanowienia Uchwały w sprawie Emisji Akcji Serii C.3, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 4 ust. 1 Statutu w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:-----

*„§ 4. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 35.677.701,00 zł (trzydzieści pięć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset jeden złotych 00/100) oraz nie więcej niż 46.677.700,00 zł (czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset złotych 00/100) i dzieli się na nie mniej niż 35.677.701 (trzydzieści pięć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset jeden) i nie więcej niż 46.677.700 (czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda, tj.: -----*

*- 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 000001 do A 100000; -----*

*- 11.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o numerach od B 00000001 do B 11000000; -*

- 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.1 o numerach od C.1 000001 do C.1 121300;-----
  - 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.2 o numerach od C.2 000001 do C.2 121300;-----
  - 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.3 o numerach od C.3 000001 do C.3 121300;-----
  - 24.213.800 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D 00000001 do D 24213800; -----
  - nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.”-----
2. Treść § 4 ust. 1 Statutu (dookreślenie wysokości kapitału zakładowego Spółki) w zakresie Akcji Serii E określi Zarząd na podstawie art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 k.s.h. poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii E.-----
  3. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 1 powyżej, uzyskuje moc obowiązującą od momentu jej wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. -----

### § 6. [Upoważnienie dla Zarządu Spółki]

1. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do: -----
  - (a) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii E stosownie do art. 17 Rozporządzenia Prospektowego; jeżeli Zarząd nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii E oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii E wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały; -----
  - (b) oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii E bądź zróżnicowanych cen emisyjnych tych akcji wobec poszczególnych grup subskrybentów, jak również przedziału cenowego na potrzeby budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych i ceny maksymalnej Akcji Serii E na potrzeby przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych; -----
  - (c) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;-----
  - (d) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E;-----
  - (e) ustalenia zasad podziału Akcji Serii E na transe oraz dokonywania przesunięć Akcji Serii E pomiędzy poszczególnymi transzami, a także ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii E w ramach poszczególnych transz;-----
  - (f) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych, w szczególności umowy o gwarancję emisji, przy czym Zarząd nie jest zobowiązany do zawarcia umów, o których mowa w niniejszym punkcie. -----
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii E w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym w szczególności do złożenia w Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu dotyczącego w szczególności Akcji Serii E oraz przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii E. -----
3. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków, oświadczeń i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych GPW lub KDPW w zakresie odnoszącym się do: -----
  - (a) ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Dopuszczanych Akcji Istniejących, Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz -----
  - (b) dematerializacji akcji Spółki, o których mowa w niniejszej uchwale, w tym Akcji Pozostających Poza Obrotem. -----

4. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie, w tym do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji otwartej, o której mowa w niniejszej uchwale lub o zawieszeniu jej przeprowadzania w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia subskrypcji otwartej objętej niniejszą uchwałą, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu jej przeprowadzenia, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.-----

**§ 7.**

**[Upoważnienie dla Rady Nadzorczej Spółki]**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień § 5 ust. 1 powyżej po ich wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. -----

**§ 8.**

**[Wejście w życie]**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały w sprawie Emisji Akcji Serii C.3, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 3, z tym że postanowienie § 6 ust. 2 wchodzi w życie z chwilą podjęcia niniejszej uchwały. -----

## Załącznik 2 – Statut

„STATUT SPÓŁKI  
POD FIRMA „DR IRENA ERIS SPÓŁKA AKCYJNA”

**I. Postanowienia ogólne**

§1.

1. Założycielami Spółki Dr Irena Eris Spółka Akcyjna są: -----
  - Irena Szołomicka-Orfinger,-----
  - Henryk Orfinger,-----
  - Paweł Orfinger,-----
2. Firma Spółki brzmi: „**Dr Irena Eris Spółka Akcyjna**”. -----
3. Spółka może używać następującego skrótu firmy: „**Dr Irena Eris S.A.**” oraz wyróżniającego ją znaku graficznego (firmowego). -----
4. Spółka Dr Irena Eris Spółka Akcyjna jest firmą rodzinną, której tradycje sięgają 1983 roku. U podstaw jej rozwoju leży idea budowania silnej marki obecnej w szeroko pojętych branżach *premium beauty, wellness* i *hospitality*, opartej na wspólnej pracy kolejnych pokoleń Rodziny Orfinger. Kluczowym dążeniem Założycieli jest zrównoważony rozwój Spółki jako firmy rodzinnej z poszanowaniem wartości społecznych i ekologicznych oraz realizowanie unikalnego modelu biznesowego, który zapewnia Spółce trwałe fundamenty do funkcjonowania i rozwoju. -----

§2.

1. Siedzibą Spółki jest Piaseczno. -----
2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----
3. Obszarem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i zagranica. -----

§3.

1. Przedmiotem działania Spółki jest prowadzenie działalności wytwórczej, handlowej lub usługowej na rachunek własny lub osób trzecich, w kraju i w obrocie zagranicznym w zakresie:-----
  - produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z), -----
  - produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących (PKD 20.41.Z),-----
  - produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej (PKD 10.86.2.),-----
  - produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 10.89.Z), ---
  - sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.3), -----
  - sprzedaż hurtowa pozostałej żywności włączając ryby, skorupiaki i mięczaki (PKD 46.38.Z),-----

- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B), -----
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (46.39.Z), -----
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (46.90.Z.), -----
- sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z.), -----
- transport drogowy towarów (49.41.Z), -----
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z), -----
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10.Z), -----
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z), -----
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 77.39.Z), -----
- wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z), -----
- fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne (PKD 96.02.Z), -----
- pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.59 B), -----
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D), -----
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A), ----
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B), ----
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C), -----
- działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z), -----
- działalność związana z pakowaniem (PKD 89.92.Z), -----
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z), -----
- badania naukowe i prac rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z), -----
- pozostałe doradztwo z zakresu prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- praktyka pielęgniarek i położnych (PKD 86.90.C), -----
- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E),
- badania i analizy techniczne (PKD 71.20.), -----
- sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.75.Z), -----

- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45.Z), -----
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet (PKD 47.91.Z),  
-----
- restauracje i inne placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A), -----
- przygotowanie i dostarczenie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) (PKD 56.21.Z),-----
- przygotowanie i podawanie napojów (PKD 56.3.0Z), -----
- wydawanie książek (PKD 58.11.Z), -----
- pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z), -----
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),-----
- działalność fotograficzna (PKD 74.20.Z), -----
- wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego (PKD 77.21.Z),-----
- działalność agentów turystycznych (PKD 79.11.A), -----
- działalność pośredników turystycznych (PKD 79.11.B), -----
- działalność organizatorów turystyki (PKD 79.12.Z),-----
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 79.90.C), -----
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych (PKD 79.90A),-----
- działalność w zakresie informacji turystycznej (PKD 79.90.B), -----
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),-----
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z), -----
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (PKD 68.20.Z), -----
- działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z), -----
- praktyka lekarska ogólna (PKD 86.21.Z), -----
- działalność bibliotek (PKD 91.01.A), -----
- pozostała działalność związana ze sportem (PKD 93.19.Z), -----
- działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (PKD 93.13.Z),-----
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),-----



- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),-----
- działalność agencji informacyjnych (PKD 63.91.Z), -----
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z), -----
- działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),-----
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z), -----
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z),-----
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z), -----
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z), -----
- wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),-----
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),-----
- naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z),-----
- naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 95.12.Z), -----
- działalność związana z pakowaniem (PKD 82.92.Z),-----
- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z), -----
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych (PKD 79.90.A),-----
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z),-----
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z),-----
- sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.54.Z), -----
- działalność fizjoterapeutyczna (PKD 86.90.A),-----
- działalność paramedyczna (PKD 86.90.D),-----
- sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z), -----
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.41.Z), -----

- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z),-----
  - instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z),-----
  - naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (PKD 33.19.Z),-----
  - pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z),-----
  - przygotowanie i podawanie napojów (PKD 56.30.Z),-----
  - pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),-----
  - produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych (PKD 21.10.Z),-----
  - produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego (PKD 46.43.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących (PKD 46.44.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego (PKD 46.49.Z),-----
  - sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.59.Z),-----
  - produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych (PKD 20.20.Z),-----
  - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),-----
  - sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z).-----
2. Jeżeli do podjęcia określonej działalności wymagane jest uzyskanie koncesji, licencji bądź zezwolenia, albo prowadzenie określonego rodzaju działalności jest zastrzeżone dla uprawnionych osób, Spółka może podjąć działalność wyłącznie po uzyskaniu odpowiednich koncesji, licencji bądź zezwoleń, albo też w przypadku, gdy będzie prowadziła taką działalność poprzez uprawnione osoby.-----
3. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne placówki w kraju i za granicą oraz uczestniczyć w spółkach, spółdzielniach, fundacjach i innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.-----

## **II. Kapitał zakładowy spółki akcyjnej i akcje**

### §4.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 35.677.700,00,00 zł (trzydzieści pięć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset złotych) i dzieli się na 35.677.700 (trzydzieści pięć milionów sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda, tj.:-----

- 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 000001 do A 100000, -----
  - 11.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o numerach od B 00000001 do B 11000000,
  - 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.1 o numerach od C.1 000001 do C.1 121300,-----
  - 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.2 o numerach od C.2 000001 do C.2 121300,-----
  - 121.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.3 o numerach od C.3 000001 do C.3 121300,-----
  - 24.213.800 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D 00000001 do D 24213800. -----
2. Każda akcja uprzywilejowana serii A i B daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku przeniesienia akcji uprzywilejowanej na osobę niebędącą Założycielem ani zstępnym, wstępnym Założyciela, uprzywilejowanie akcji wygasa, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Uprzywilejowanie nie wygasa, jeżeli akcja uprzywilejowana zostanie przeniesiona na rzecz podmiotu, którego beneficjentem rzeczywistym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu jest Założyciel, jego zstępny lub wstępny.
- 

## §5.

1. Spółka może emitować akcje na okaziciela i akcje imienne, przy czym wyłącza się możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne. -----
2. Zamiana akcji imiennej serii A oraz serii B na akcje na okaziciela wymaga uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, udzielonej w formie uchwały podjętej zgodnie z art. 388 Kodeksu spółek handlowych i niniejszym Statutem, za podjęciem której głosowało co najmniej 2/3 Członków Rady Nadzorczej w obecności wszystkich jej Członków.-----
3. Spółka może emitować papiery dłużne w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne.-----
4. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały nabywa od akcjonariuszy akcje własne Spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez Spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. -----
5. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji (imiennych lub na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji, lub poprzez przeniesienie na kapitał zakładowy kwot z kapitału zapasowego. -----

## §6.

1. Zbycie i obciążenie akcji imiennych serii A, B, z zastrzeżeniem ust. 8, wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały podjętej zgodnie z art. 388 Kodeksu spółek handlowych i niniejszym Statutem, za podjęciem której głosowała bezwzględna większość Członków Rady Nadzorczej przy czym „Zbycie” oznacza:-----

- a) jakiegokolwiek przeniesienie akcji lub ich części, w tym w szczególności w drodze sprzedaży, zamiany, darowizny, lub w drodze innej umowy zobowiązującej do przeniesienia akcji, lub-----
- b) zaciągnięcie zobowiązania, w tym terminowego lub pod warunkiem zawieszającym lub rozwiązującym, do dokonania którejkolwiek z czynności wskazanych w pkt a. powyżej.-----
2. Każdemu akcjonariuszowi będącemu Założycielem, zstępnym (dalszym zstępnym) lub wstępnym Założyciela posiadającemu co najmniej jedną akcję serii A lub B, który nie jest jednocześnie akcjonariuszem zamierzającym Zbyć akcje imienne należące do niego w kapitale zakładowym Spółki („**Uprawnieni Akcjonariusze**”), przysługuje prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji Spółki serii A i/lub serii B przeznaczonych do Zbycia („**Zbywane Akcje**”) na rzecz osoby trzeciej niebędącej Uprawnionym Akcjonariuszem oraz jego zstępnym („**Nabywca**”), na zasadach opisanych w ust. 2 – 8 („**Prawo Pierwszeństwa**”). -----
3. Akcjonariusz, który zamierza Zbyć Zbywane Akcje („**Akcjonariusz Zbywający Akcje**”) na rzecz Nabywcy, z zastrzeżeniem ust. 8 zdanie pierwsze poniżej, zobowiązany jest uprzednio złożyć każdemu z Uprawnionych Akcjonariuszy ofertę zbycia wszystkich Zbywanych Akcji w formie pisemnej lub równoważnej pod rygorem nieważności („**Oferta**”). Oferta zawierać będzie: proponowaną cenę (lub wartość Zbywanych Akcji odpowiadającą cenie) za Zbywane Akcje („**Cena Oferty**”), termin płatności Ceny i pozostałe warunki Zbycia, tożsame z warunkami, na których Akcjonariusz Zbywający Akcje zamierza Zbyć Zbywane Akcje Nabywcy (dalej zwane „**Warunkami**”). Oferta stanowić będzie ofertę w rozumieniu art. 66 ustawy Kodeks cywilny i zostanie przekazana Uprawnionemu Akcjonariuszowi. Identyfikacja Uprawnionego Akcjonariusza odbywać się będzie na podstawie danych widniejących w rejestrze akcjonariuszy, a w przypadku gdy Spółka będzie spółką publiczną na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. W celu identyfikacji Uprawnionego Akcjonariusza Spółka, na wniosek Akcjonariusza Zbywającego udostępni mu niezwłocznie dane Uprawnionego Akcjonariusza niezbędne do realizacji prawa pierwszeństwa. -----
4. Prawo Pierwszeństwa może zostać zrealizowane przez Uprawnionego Akcjonariusza (w całości lub w części) poprzez doręczenie Akcjonariuszowi Zbywającemu Akcje w formie pisemnej lub równoważnej zawiadomienia (pod rygorem nieważności) o realizacji Prawa Pierwszeństwa, w tym wskazaniu liczby Zbywanych Akcji, co do których realizowane jest Prawo Pierwszeństwa (przyjęcie Oferty), w terminie 1 miesiąca od otrzymania Oferty („**Oświadczenie o Przyjęciu**”). Uprawniony Akcjonariusz, który złożył Oświadczenie o Przyjęciu może nabyć Zbywane Akcje proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez niego, w stosunku do łącznej liczby akcji posiadanych przez Uprawnionych Akcjonariuszy, którzy złożyli Oświadczenie o Przyjęciu i zaokrąglana będzie do pełnych liczb w dół. Ta część Zbywanych Akcji, która nie może ulec proporcjonalnemu podziałowi pomiędzy Uprawnionych Akcjonariuszy przypadnie temu, który pierwszy złożył Oświadczenie o Przyjęciu. Akcjonariusz Zbywający Akcje zobowiązany jest poinformować Uprawnionych Akcjonariuszy i Spółkę o realizacji Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Akcjonariuszy wraz ze wskazaniem liczby nabywanych Zbywanych Akcji przez każdego z nich oraz dowodami potwierdzającymi Zbycie z zachowaniem postanowień niniejszego paragrafu. -----
5. Umowa przenosząca Zbywane Akcje na Uprawnionego Akcjonariusza, który złożył Oświadczenie o Przyjęciu w liczbie mu przysługującej zostanie zawarta w terminie 7 dni od upływu terminu na złożenie Oświadczenia o Przyjęciu (upływu ostatniego terminu). Nabycie Zbywanych Akcji następuje z chwilą, o której mowa w art. 328<sup>9</sup> ustawy – Kodeks spółek handlowych, a w przypadku gdy Spółka będzie spółką publiczną z chwilą, o której mowa w art. 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.-----
6. Jeżeli, co do którejkolwiek z części Zbywanych Akcji nie zostanie złożone Oświadczenie o Przyjęciu przez Uprawnionego Akcjonariusza i zawarta umowa, o której mowa w ust. 5, Spółce przysługuje prawo

pierwszeństwa drugiej kolejności nabycia pozostałych po zakończeniu procedury Prawa Pierwszeństwa Zbywanych Akcji, na zasadach i w granicach przepisów prawa. Prawo to Spółka może zrealizować w terminie 2 miesiące od daty poinformowania zgodnie z ust. 4 in fine, Spółki przez Akcjonariusza Zbywającego Akcje o realizacji Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Akcjonariuszy. -----

7. Akcjonariusz Zbywający Akcje jest uprawniony do Zbycia Zbywanych Akcji (w części nienabytej przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub przez Spółkę w ramach realizacji Prawa Pierwszeństwa i prawa Spółki, o którym mowa w ust. 6) Nabywcy wskazanemu w Ofercie, jednak wyłącznie na Warunkach i w szczególności za Cenę Oferty, po uzyskaniu zgody przez Radę Nadzorczą, o której mowa w ust. 1. W celu uzyskania zgody Rady Nadzorczej Akcjonariusz Zbywający Akcje informuje Radę Nadzorczą o zamiarze Zbycia i Ofercie. Rada Nadzorcza w terminie 1 – miesiąca od poinformowania przez Akcjonariusza Zbywającego Akcje podejmie uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na Zbycie Nabywcy wskazanemu w Ofercie. Jeżeli Rada Nadzorcza odmówi zgody na Zbycie, zobowiązana jest do wskazania w terminie nieprzekraczającym dwóch miesięcy od poinformowania o Zbyciu, o którym mowa w zdaniu drugim innego nabywcy, który uprawniony będzie do nabycia Zbywanych Akcji (w części nienabytej przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub przez Spółkę) za Cenę i zgodnie z Warunkami. W przypadku niedojścia do Zbycia Zbywanych Akcji na rzecz nabywcy wskazanego przez Radę Nadzorczą Akcjonariusz Zbywający Akcje jest uprawniony do Zbycia Zbywanych Akcji (w części nienabytej przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub przez Spółkę w ramach realizacji Prawa Pierwszeństwa i prawa Spółki, o którym mowa w ust. 6) Nabywcy wskazanemu w Ofercie, jednak wyłącznie na Warunkach i w szczególności za Cenę Oferty. -----
8. Niezależnie od postanowień niniejszego paragrafu, Henryk Orfinger lub Irena Szolomicka-Orfinger są w każdym czasie uprawnieni do Zbycia Zbywanych Akcji bez ograniczeń i wymogów wskazanych w § 6. Wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 1 nie zachodzi, jeżeli Zbywane Akcje nabywa Uprawniony Akcjonariusz, jego zstępny lub wstępny. -----

### III. Organy Spółki

#### §7.

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie. -----

#### **Zarząd**

#### §8.

1. Zarząd składa się z od dwóch (2) do ośmiu (8) Członków powoływanych na wspólną kadencję na okres 4 lat. -----
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, powierzając jednemu z nich funkcję Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może powierzyć jednemu lub więcej Członkowi Zarządu funkcję Wiceprezesa.

#### §9.

1. Zarząd jest upoważniony do podejmowania wszelkich rozstrzygnięć niezastrzeżonych do zakresu działania innych organów Spółki, jednakże w stosunkach wewnątrz Spółki do:-----
  - 1) nabywania, zbywania i obciążania nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego nieruchomości i innych składników majątku trwałego Spółki o wartości przewyższającej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych),-----

- 2) nabywania, zbywania i obciążania praw udziałowych należących do Spółki (za wyjątkiem nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych) o wartości przewyższającej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), -----
  - 3) nieodpłatnych przysporzeń dokonanych na rzecz Spółki, jak i dokonanych przez Spółkę na rzecz osób trzecich, o wartości przewyższającej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) oraz do, -----
  - 4) zbywania i obciążania praw własności intelektualnej należących do Spółki wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej. -----
2. Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. -----
  3. Zarząd działa w oparciu o niniejszy Statut oraz regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.--

## §10.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, prokurent z Członkiem Zarządu lub dwóch prokurentów łącznie. -----

**Rada Nadzorcza**

## §11.

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu (5) do dziesięciu (10) Członków powoływanych na wspólną kadencję na okres 5 lat. -----
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. -----
3. Rada Nadzorcza spośród swoich Członków wybiera i odwołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. -----

## §12.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się przy obliczaniu wyników głosowania), a przy równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej.-----
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał 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.-----
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
5. Rada Nadzorcza działa w oparciu o niniejszy Statut oraz regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą, który szczegółowo reguluje zasady jej działania. -----

## §13.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. -----
2. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności: -----
  - 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, -----
  - 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, -----
  - 3) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty, -----
  - 4) składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) – 3) powyżej,-----
  - 5) zatwierdzanie planów strategicznych i rocznych planów finansowych Spółki oraz ich niezbędnych zmian lub uzupełnień, -----
  - 6) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu, -----
  - 7) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu, jak również delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności, -----
  - 8) reprezentowanie Spółki w sporach z Członkami Zarządu; w takim wypadku w imieniu Rady Nadzorczej oświadczenia składa Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny Członek Rady Nadzorczej, po uzyskaniu stosownego upoważnienia zawartego w uchwale Rady Nadzorczej w sprawie prowadzenia sporu z Członkami Zarządu,-----
  - 9) opiniowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia o udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków,-----
  - 10) zawieranie, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów o pracę z Członkami Zarządu, chyba że do dokonania tych czynności został powołany pełnomocnik w trybie art. 379 § 1 Kodeksu spółek handlowych lub zastosowanie znajduje art. 379 § 2 Kodeksu spółek handlowych,-----
  - 11) wyrażanie Zarządowi zgody na czynności opisane w § 9 ust. 1 Statutu, -----
  - 12) wyrażanie zgody na zbywanie akcji imiennych na zasadach opisanych w §6 Statutu, -----
  - 13) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,-----
  - 14) działanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa, postanowieniami niniejszego Statutu, przekazanych na wniosek Zarządu lub delegowanych uchwałą Walnego Zgromadzenia, -----
  - 15) podejmowanie czynności zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej w Regulaminie Programu Motywacyjnego dla kluczowych osób zarządzających podmiotami w Grupie Dr Irena Eris na lata 2019-2029.-----

3. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej 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 („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) do zakresu działania Rady Nadzorczej należy także: (i) sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia rocznego sprawozdania, które zawiera co najmniej ocenę sytuacji Spółki w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz ocenę pracy Rady Nadzorczej; (ii) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; (iii) uchwalanie wysokości wynagrodzenia dla Członków Zarządu i przyznawanie innych wynagrodzeń zgodnie z zasadami przyjętej w Spółce polityki dotyczącej wynagrodzenia Zarządu; (iv) wyrażanie zgody na pełnienie przez Członków Zarządu funkcji w organach podmiotów spoza grupy kapitałowej Spółki; (v) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z zasadami obowiązującymi spółki publicznej. -----

## §14.

1. Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do osobistego wykonywania swoich praw i obowiązków.---
2. Z tytułu wykonywania swoich obowiązków Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. -----

**Rada Nadzorcza**

***Postanowienia dotyczące Rady Nadzorczej obowiązujące od dnia wejścia w życie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym poza przepisami § 11 – § 14 powyżej.***

## §15.

1. Od dnia wejścia w życie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka będzie jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („**Ustawa o Biegłych Rewidentach**”):-----
- a) co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi, spełniającymi kryteria niezależności wskazane w Ustawie o Biegłych Rewidentach („**Członkowie Niezależni Rady Nadzorczej**”),-----
- b) w Spółce działa komitet audytu powołany przez Radę Nadzorczą w składzie zgodnym z przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach („**Komitet Audytu**”). W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków. -----
2. Niepowołanie Członków Niezależnych w skład Rady Nadzorczej, ich powołanie w liczbie mniejszej niż wskazana w ust. 1 nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie. Także utrata statusu Członka Niezależnego Rady Nadzorczej w trakcie kadencji nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie. -----
3. Kandydat na Członka Niezależnego Rady Nadzorczej składa Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu przez kandydata warunków wskazanych w ust. 1 a) powyżej. Oświadczenie to dołącza się do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia.-----



4. W przypadku, gdy Zarząd otrzyma oświadczenie Członka Niezależnego Rady Nadzorczej, że przestał on spełniać kryteria niezależności określone w ust. 1 a) powyżej lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w ciągu miesiąca od otrzymania oświadczenia lub uzyskania powyższej informacji, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania nowego Członka Niezależnego Rady Nadzorczej. -----

## §16.

1. Do zadań Komitetu Audytu należeć będzie w szczególności zaopiniowanie dla potrzeb dokonania oceny, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 1) -3), sprawozdań i wniosków Zarządu, a także zaopiniowanie przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd finansowych planów rocznych oraz planów strategicznych Spółki oraz wyrażenie rekomendacji w zakresie wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję biegłego rewidenta Spółki. -----
2. Komitet Audytu działać będzie zgodnie z postanowieniami Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz innymi obowiązującymi regulacjami prawnymi w tym zakresie. -----
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym Komitetu Audytu, określi Rada Nadzorcza. -----

**Walne Zgromadzenie**

## §17.

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne. -----
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego. -----

## §18.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw właściwych lub postanowienia niniejszego Statutu stanowią inaczej. -----

## §19.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają: -----
- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, -----
- 2) podział zysku lub pokrycie straty, -----
- 3) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, -----
- 4) zmiany Statutu Spółki, -----
- 5) połączenie Spółki z inną spółką handlową, -----

- 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
  - 7) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych, -
  - 8) przyjęcie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.-----
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie, zbycie, obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. -----
  3. Walne Zgromadzenie może rozpatrywać inne sprawy wniesione przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy Spółki, oraz decydować w sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.-----

#### **IV. Rachunkowość i finanse**

##### §20.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, przy czym pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 1997 roku. -----
2. Zarząd jest obowiązany w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki. -----

##### §21.

1. W Spółce istnieją następujące kapitały i fundusze: -----
  - 1) kapitał zakładowy, -----
  - 2) kapitał zapasowy, -----
  - 3) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa lub powołane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.-----
2. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć inne kapitały i fundusze. -----
3. O użyciu kapitału zapasowego oraz innych funduszy i kapitałów decyduje Walne Zgromadzenie, z tym że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej części kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie strat bilansowych. -----
4. Zarząd jest upoważniony, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w art. 349 Kodeksu spółek handlowych. -----

#### **V. Postanowienia końcowe**

##### §22.

1. Rozwiązanie spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. -----
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.-----

§23.

1. Wszelkie spory powstałe na tle niniejszego Statutu będą rozpatrywane przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki. -----
2. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących ustaw.”-----

**SPÓŁKA**

**DR IRENA ERIS S.A.**

ul. Armii Krajowej 12, 05-500 Piaseczno  
Polska

**MENEDŻER OFERTY**

**Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna**

ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków  
Polska

**DORADCA PRAWNY SPÓŁKI**

**GREENBERG TRURIG Nowakowska-Zimoch Wysokiński sp.k.**

ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa  
Polska

**DORADCA ZARZĄDU**

**Crido Corporate Finance spółka z  
ograniczoną odpowiedzialnością**

ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa  
Polska

**BIEGLY REWIDENT**

**BDO Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

**Audyt spółka komandytowa**  
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa  
Polska