

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
EMITENTA  
W PIERWSZYM PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2017/2018  
OBEJMUJĄCYM OKRES  
OD 1 LIPCA 2017 R. DO 31 GRUDNIA 2017 R.**



Zgodnie z § 89 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki HELIO S.A. z siedzibą w Wyględach, w składzie:

1. Leszek Wąsowicz – Prezes Zarządu,
2. Justyna Wąsowicz – Wiceprezes Zarządu

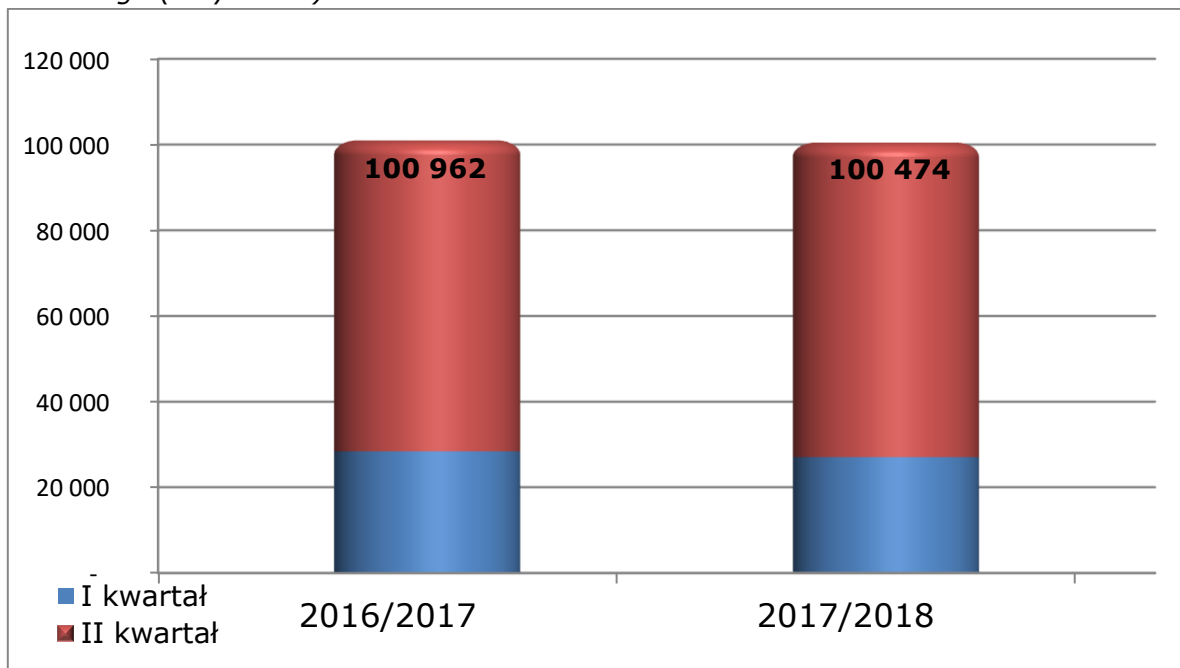
przedstawia poniżej półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta.

Zgodnie ze statutem Spółki rok obrotowy HELIO S.A. rozpoczyna się w dniu 1 lipca, a kończy się w dniu 30 czerwca.

## 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

W pierwszej połowie roku obrotowego 2017/2018 Spółka rozwijała się stabilnie, osiągając zarówno przychody ze sprzedaży, jak i zyski na poziomie analogicznym do zeszłorocznych rekordowych wyników przedsiębiorstwa. Przychody ze sprzedaży w okresie lipiec – grudzień 2017 wyniosły bowiem 100.474 tys. zł, co jest rezultatem bliźniaczym względem roku poprzedniego (zmiana poniżej 0,5%).

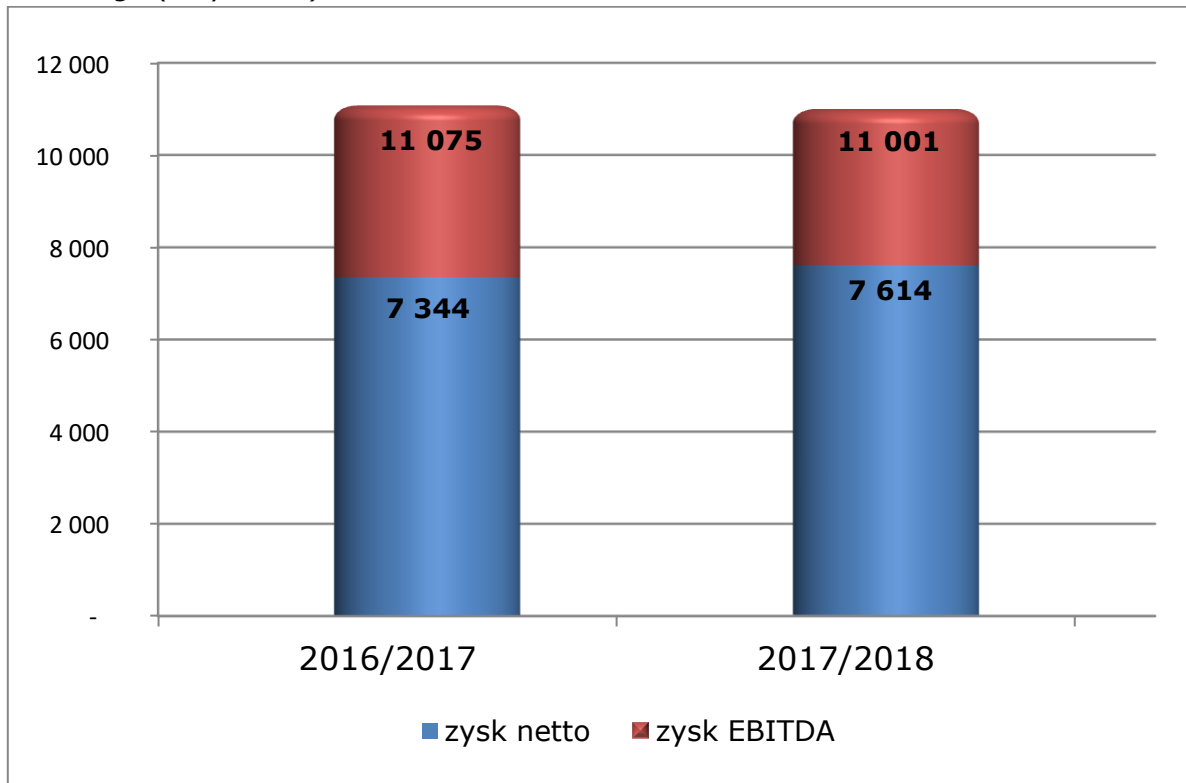
Rysunek 1: Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego i ubiegłego roku obrotowego (w tys. PLN)



Źródło: Zarząd HELIO S.A.

Zachowanie status quo w zakresie sprzedaży, przy braku wystąpienia innych nietypowych istotnych czynników, odzwierciedliło się osiągnięciem zysków na poziomie zbliżonym do zeszłorocznych. W okresie lipiec – grudzień 2017 Spółka wygenerowała bowiem zysk netto w wysokości 7.614 tys. zł, względem 7.344 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk na poziomie EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej + Amortyzacja) wyniósł zaś 11.001 tys. zł, co oznacza zmianę poniżej 1% względem analogicznego okresu roku obrotowego 2016/2017 (w okresie lipiec – grudzień 2016 r. zysk EBITDA wyniósł 11.075 tys. zł). Stabilizacja wyniku świadczy zatem o dobrym przygotowaniu infrastrukturalno-organizacyjnym Emitenta oraz powtarzalności efektu skali działalności.

Rysunek 2: Zysk netto i zysk EBITDA w pierwszym półroczu bieżącego i ubiegłego roku obrotowego (w tys. PLN)



Źródło: Zarząd HELIO S.A.

## **2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

Minione półrocze obejmowało typowy dla branży okres rozpoczynający się od letniego sprzedażowego spowolnienia na rynku bakalii, a kończący się sprzedażowym pikiem charakterystycznym dla okresu świąt Bożego Narodzenia. Podjęte działania handlowo-marketingowe przyczyniły się do właściwego wykorzystania obecnie panujących pro-bakaliowych trendów konsumpcyjnych. Mimo spłaszczenia się sezonowości sprzedaży Spółki w ciągu roku, należy jednak odnotować, że to wciąż okresy przedświąteczne są głównym generatorem zysków Emitenta.

W minionym okresie Spółka kontynuowała współpracę z dotychczasowymi odbiorcami, a także pozyskała nowych kontrahentów. Struktura odbiorców nie uległa przy tym istotnym zmianom.

Zgodnie z zapowiedziami Spółka przeprowadziła bardzo intensywne jak na branżę działania promocyjno-marketingowe w tym m.in. z obszaru reklamy, oraz PR. Przeprowadzone kampanie promocyjne miały charakter cross-mediowy i objęły m.in. telewizję, prasę, internet, outdoor. Filmy promujące produkty marki Emitenta były emitowane w najpopularniejszych kanałach

ogólnopolskich o największej oglądalności, oraz w opiniotwórczych kanałach tematycznych. Kampania promocyjna w prasie objęła zaś wszystkie czołowe tytuły i wydawnictwa w segmencie magazynów kobiecych, poradnikowych i lifestylowych, oraz wszystkie czołowe tytuły prasy handlowej. Inwestycje w promocję marki HELIO wpisane są w strategiczne założenia rozwoju Spółki i mają na celu wsparcie bieżącej sprzedaży, ale przede wszystkim budowanie długoterminowej przewagi konkurencyjnej przedsiębiorstwa.

Prócz działań pro-sprzedażowych Emitent wykazał się także aktywnością w zakresie rozbudowy infrastruktury produkcyjnej. Realizując strategię permanentnego rozwoju Spółka stale inwestuje w modernizację parku maszynowego oraz rozbudowę powierzchni magazynowo-produkcyjnych. Systematyczne inwestycje w tym zakresie nie obciążają nadmiernie kondycji finansowej Spółki, a jednocześnie pozwalają wzmocnić istotną przewagę konkurencyjną przedsiębiorstwa. Warto także nadmienić, że w ostatnich tygodniach zakład produkcyjny HELIO S.A. przeszedł okresowy zewnętrzny audyt certyfikujący wg międzynarodowego standardu jakości i bezpieczeństwa produkcji żywności BRC – Global Standard for Food Safety na najwyższym poziomie AA.

Realizowane inwestycje finansowane były ze środków własnych, tj. zysku z lat ubiegłych. Jednocześnie Spółka spłacała zgodnie z harmonogramem dotychczasowe kredyty inwestycyjne. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 Spółka dokonała także rutynowego odnowienia kredytów w rachunku bieżącym. Finansowanie bieżącej działalności w bieżącym roku obrotowym zostało zapewnione poprzez kontynuację Umowy Ramowej dotyczącej Dyskonta Wierzytelności z Kontraktów Handlowych oraz odnowienie na kolejny rok kredytów w rachunku bieżącym, tj.:

- kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 20 mln zł udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
- kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln zł udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A.

W gwooli uzupełnienia informacji finansowej, w tabeli poniżej zamieszczono zestawienie zobowiązań kredytowych HELIO S.A.

Tabela: *Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek HELIO S.A. (w tys. zł)*

<b>Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>Na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>Na dzień 31.12.2016 r.</b>
- długoterminowe	7.649	10.353
- krótkoterminowe	11.123	7.227

Źródło: Zarząd HELIO S.A.

Z czynników makroekonomicznych sprzymierzeńcem Spółki była aprecjacja złotego, co odzwierciedliło się w dodatnich różnicach kursowych. Wynik na działalności finansowej w tym zakresie był zatem zgodny z rynkowymi

trendami, co świadczy o prawidłowym zarządzaniu ryzykiem walutowym Emitenta.

Na zakończenie warto także wyjaśnić, że zwiększony względem zeszłorocznego poziom zapasów nie jest anomalią, lecz modelowym wzrostem tej pozycji wynikającym ze wzrostu skali działalności przedsiębiorstwa. Z uwagi na bardzo wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży w roku ubiegłym, poziom zapasów na koniec grudnia 2016 roku był bowiem w ocenie Emitenta niższy od pożądanego. Obecnie, gdy sprzedaż Spółki ustabilizowała się, Emitent w sposób bardziej harmonijny gromadził zapasy pod przyszłą sprzedaż, w tym przede wszystkim pod kątem sezonu wielkanocnego, który w roku obrotowym 2017/2018 przypada wcześniej niż w roku ubiegłym.

**3. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Zdarzenia takie nie miały miejsca. HELIO S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, ani nie jest jednostką dominującą.

**4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

**5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, według wiedzy Zarządu HELIO S.A. struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przedstawiała się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
<b>Leszek Wąsowicz</b>	<b>3 857 000</b>	<b>77,14</b>	<b>3 857 000</b>	<b>77,14</b>

Zgodnie z wiedzą Zarządu, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego struktura własności znacznych pakietów akcji Emitenta nie uległa zmianie.

**6. Zestawienie stanu posiadania akcji HELIO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następujące akcje Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
<b>Członkowie Zarządu</b>				
Leszek Wąsowicz	3.857.000	77,1	3.857.000	77,1
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
-	-	-	-	-

Zgodnie z wiedzą Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki HELIO S.A. przez osoby zarządzające lub nadzorujące. Należy przy tym odnotować, że w przedmiotowym okresie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w tym z dniem 15.12.2017 roku funkcję członka Rady Nadzorczej przestał pełnić Pan Jacek Kosiński, posiadający na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego 17.800 akcji Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na akcje HELIO S.A.

**7. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie uczestniczyła w żadnych postępowaniach sądowych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**8. Informacja o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, HELIO S.A. nie dokonała transakcji z podmiotem powiązаныm na warunkach innych niż rynkowe.

**9. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport HELIO S.A. nie udzieliła tego typu poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

**10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 Walne Zgromadzenie Emitenta dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Skład Rady Nadzorczej w tym czasie prezentował się następująco:

w okresie do 15.12.2017 r.

- Jacek Kosiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Wąsowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Irena Gałan-Stelmaszczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Turski – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kowalik – Członek Rady Nadzorczej;

w okresie od 15.12.2017 r.

- Joanna Gilewska-Turska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Lucyna Grabowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Irena Gałan-Stelmaszczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kowalik – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Wąsowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Magdalena Żochowska – Członek Rady Nadzorczej.

W analizowanym półroczu Rada Nadzorcza HELIO S.A. działając na podstawie art. 128 ust. 1 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11.05.2017r. powołała Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu prezentował się następująco:

w okresie od 16.09.2017 r. do 15.12.2017 r.

- Jacek Kosiński - Przewodniczący Komitetu Audytu, członek niezależny,
- Radosław Turski - Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu, członek niezależny,
- Grzegorz Kowalik – Członek Komitetu Audytu, członek zależny;

w okresie od 15.12.2017 r.

- Lucyna Grabowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu, członek niezależny,
- Joanna Gilewska-Turska - Wiceprzewodnicząca Komitetu Audytu, członek niezależny,
- Grzegorz Kowalik – Członek Komitetu Audytu, członek zależny.

Komitet Audytu we wskazanym składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust.1 i art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj. przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych; przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży; większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki. Zgodnie z przyjętym Regulaminem Komitetu Audytu HELIO S.A., Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród członków Rady Nadzorczej na okres jej kadencji.

#### **11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na przestrzeni najbliższego półrocza Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju, wykorzystując swój potencjał produkcyjny, jak i handlowy, oraz ponad 25-letnie doświadczenie w branży. W najbliższej perspektywie kluczowy wpływ na wyniki HELIO S.A. będzie miała wzmożona wysokość sprzedaży związana z okresem poprzedzającym święta Wielkanocy, które w tym roku przypadają wcześniej niż w roku ubiegłym. Tym samym cała przedsięwzięta sprzedaż przypadnie w udziale już najbliższemu kwartałowi. Jak co roku planowane są w tym czasie intensywne działania promocyjno-marketingowe, w tym w szczególności poprzez intensywne cross-mediowe kampanie reklamowe obejmujące zarówno media tradycyjne, jak i nowoczesne. Inwestycje w promocję marki HELIO mają na celu wsparcie bieżącej sprzedaży, ale przede wszystkim budowanie długoterminowej przewagi konkurencyjnej przedsiębiorstwa.

Mimo panujących na rynku trendów popularyzujących bakalie w codziennej diecie, należy jednak pamiętać, że to wciąż przedsięwzięty popyt na bakalie jest dla branży głównym generatorem przychodów oraz zysków. Warto



jednocześnie uczulić, że choć perspektywy rozwoju są obiecujące, w związku z bardzo wysoką dynamiką sprzedaży Emitenta w poprzednim roku, należy się liczyć z efektem wysokiej bazy. Mimo rosnącego popytu na produkty Spółki, ponad 25-letnie doświadczenie Emitenta wskazuje, że utrzymanie tak wysokich wzrostów rok po roku jest mało prawdopodobne, co w ujęciu poszczególnych kwartałów oznacza także możliwość wystąpienia nieznacznie ujemnych dynamik sprzedaży rok do roku. Tegorocznym celem Spółki jest zatem przede wszystkim umocnienie dotychczasowej pozycji poprzez inwestycje w markę i infrastrukturę, a także podjęcie niezbędnych działań w zakresie usprawnienia organizacji przedsiębiorstwa, co wpisane jest w długofalową strategię rozwoju Emitenta. Spółka starała się będzie przy tym wciąż rozwijać współpracę z dotychczasowymi kluczowymi odbiorcami Spółki, oraz szukać możliwości nawiązania współpracy z nowymi klientami z segmentu detalicznego.

Z czynników makroekonomicznych mających wpływ na wyniki HELIO S.A. należy zwrócić szczególną uwagę na sytuację panującą na rynku walutowym i surowcowym. Niestabilna sytuacja w tym zakresie wpływa bowiem negatywnie na działalność HELIO S.A. Ewentualne podwyżki cen surowca, czy deprecjacja złotego wobec kluczowej dla zakupu surowca waluty (USD) przyczyniają się bowiem do obniżania uzyskiwanych przez Spółkę marż ze sprzedaży brutto, zwiększenia kosztów finansowych (różnic kursowych) oraz zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Podsumowując, choć należy liczyć się ze stabilizacją pod względem dynamiki sprzedaży oraz z głównymi czynnikami ryzyka charakterystycznymi dla działalności HELIO S.A., podjęte działania powinny przyczynić się do wzmocnienia istotnych przewag konkurencyjnych Emitenta i konsekwentnej realizacji długofalowej strategii rozwoju przedsiębiorstwa.

## **12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

### Ryzyko związane z konkurencją

Spółka jest narażona na konkurencję ze strony innych podmiotów działających na rynku bakalii. Rynek bakalii w Polsce cechuje się dużym rozdrobnieniem. Działa na nim kilka firm o zasięgu ogólnopolskim oraz mniejsze lokalne podmioty. Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub w skrajnym przypadku, częściowej utraty odbiorców, w tym także tych kluczowych. W celu wyeliminowania niniejszego ryzyka Spółka prowadzi działania mające umocnić silną pozycję rynkową poprzez dostarczanie produktów o wysokiej jakości, budowanie znajomości marki, dostosowanie oferty handlowej do potrzeb odbiorców, stałe poszerzanie asortymentu oraz modernizację infrastruktury produkcyjnej.

### Ryzyko wahań cen surowców

HELIO S.A. jest spółką handlową surowców spożywczych i jest narażona na ryzyko wahań cen. Okresowo wahania takie mogą mieć wpływ na wysokość osiąganych przez Spółkę marż na sprzedaży. Na poziom cen surowców spożywczych mają wpływ czynniki niezależne od Spółki, takie jak: wielkość zbiorów w danym roku, warunki klimatyczne mające wpływ na jakość i dostępność surowców o pożądanej jakości. W celu utrzymania odpowiedniej rentowności sprzedaży, dzięki doświadczonemu personelowi ds. zakupów, Spółka stara się stosownie wcześniej reagować na panującą na rynku sytuację, oraz odpowiednio wcześniej renegocjować z odbiorcami ceny sprzedawanych produktów, dostosowując je do cen surowca odzwierciedlających aktualną sytuację rynkową.

### Ryzyko kursu walut obcych

Ze względu na fakt, iż Spółka importuje bezpośrednio z krajów pochodzenia znaczną część surowców do przygotowania produktów, poziom kursu walut obcych może mieć wpływ na jej wyniki finansowe. W celu zmniejszenia negatywnego wpływu zmian kursu walut obcych na wyniki finansowe, Spółka na bieżąco monitoruje rynek walutowy. Zarządzając ryzykiem walutowym, Emitent korzysta z instrumentów wewnętrznych, w tym przede wszystkim renegocjując z odbiorcami ceny sprzedawanych produktów, dostosowując je do ponoszonych kosztów zakupu surowca w walucie obcej. Spółka nie korzysta obecnie z instrumentów zewnętrznych (np. opcja, futures, forward, CIRS), ani nie była stroną tego typu kontraktów w pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018.

### Ryzyko sezonowości sprzedaży i zapasów

W działalności Spółki występuje zjawisko znacznej sezonowości sprzedaży. Najwyższa sprzedaż bakalii przypada na okres przed świętami Bożego Narodzenia i Wielkanocy. Sprzedaż bakalii jest najniższa w okresie letnim, ze względu na dostępność świeżych owoców, które w tym okresie są towarem konkurencyjnym. Jednocześnie Spółka przygotowując się do okresów wzmożonej sprzedaży dokonuje zakupów bakalii w okresie, w którym sprzedaż jest najniższa. Sezonowość sprzedaży wpływa również na sezonowy charakter generowania przez Spółkę zysków, a nawet strat w poszczególnych kwartałach roku obrotowego. Należy przy tym przypomnieć, że lata kalendarzowe 2016 i 2017 były pierwszymi w ponad 25-letniej historii przedsiębiorstwa, kiedy to udało się wyeliminować deficytowe kwartały. Precedensu tego nie należy jednak bezrefleksyjnie ekstrapolować na przyszłe lata.

### Ryzyko związane z koncentracją odbiorców

Zjawisko łączenia się i ekspansji największych sieci handlowych i dystrybutorów hurtowych powoduje zmiany na rynku odbiorców Spółki. Powoduje to ograniczenie możliwości dywersyfikacji ryzyka po stronie odbiorców, w tym w szczególności w zakresie współpracy z największą siecią handlową w Polsce należącą do Jeronimo Martins Polska S.A. Rozwój współpracy z największymi dystrybutorami na rynku wpływa zatem pozytywnie na sprzedaż Emitenta, acz z drugiej strony zwiększa ryzyko koncentracji sprzedaży u poszczególnych odbiorców. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem utraty największych odbiorców, Spółka ma zawarte umowy z większością działających w Polsce sieci handlowych, dużych dystrybutorów hurtowych, oraz stara się zwiększać dotarcie do innych dystrybutorów, a także aktywizować nowe rynki zbytu. Choć podjęte działania zabezpieczają kontynuację działalności Emitenta, w przypadku utraty lub znaczącego ograniczenia współpracy z kluczowymi odbiorcami, należy jednak liczyć się z ryzykiem istotnego ograniczenia skali działalności.

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Istotną wartość Emitenta stanowią kluczowi pracownicy. Ich utrata mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje ze znaczącymi odbiorcami i dostawcami. Zatrudnienie nowych specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji, oraz wdrożeniem nowoprzyjętych osób, co opóźniłoby termin osiągnięcia oczekiwanej efektywności. Z powyższych względów Spółka podejmuje szereg działań z obszaru zarządzania zasobami ludzkimi, w tym m.in. dodatki stażowe, premie motywacyjne, itp.

### Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Udział dominującego akcjonariusza, Pana Leszka Wąsowicza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi ponad 77 %. Znaczący udział w ogólnej liczbie głosów pozostawia mu faktyczną kontrolę nad decyzjami podejmowanymi w Spółce i ogranicza wpływ pozostałych akcjonariuszy. Dodatkowo Pan Leszek Wąsowicz Prezes Zarządu jest podmiotem dominującym wobec Emitenta w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Leszek Wąsowicz - Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 3.857.000 akcji Emitenta, które uprawniają obecnie do 3.857.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 77,1% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.