

## ROZDZIAŁ II - CZYNNIKI RYZYKA

### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

#### 1.1. Uzależnienie od rozwoju nowych kanałów dystrybucji

Emitent zamierza realizować strategię wzrostu w dużej części zależną od rozwoju, dla jej produktów, nowych kanałów dystrybucji, tj. placówek typu „corner shop” oraz sieci delikatesów.

- Spółka ma ograniczone doświadczenie w zakresie organizacji i zarządzania sklepami typu „corner shop” i brak doświadczenia w rozwoju i zarządzaniu siecią specjalistycznych sklepów spożywczych. W odniesieniu do sklepów typu „corner shop”, nie ma pewności, czy Spółka będzie w stanie wynegocjować odpowiednie warunki umów z sieciami hipermarketów lub centrami handlowymi, na terenie których byłyby zlokalizowane „corner shops”. Nie ma pewności, że sieci hipermarketów lub centra handlowe będą zainteresowane tym rodzajem współpracy po początkowym okresie próbnym.
- W odniesieniu do sieci delikatesów, sukces będzie zależeć od kilku czynników, które w obecnej chwili są trudne do przewidzenia. Wśród tych czynników wymienić należy:
  - zdolność do określenia odpowiednich lokalizacji sklepów;
  - zdolność do wynegocjowania zadowalających warunków najmu powierzchni;
  - zdolność do pokierowania budową i otwarciem nowych sklepów;
  - zdolność do pozyskania, wyszkolenia i zatrzymania wykwalifikowanego personelu, w szczególności kierowników sklepów;
  - opóźnienia w terminowym oddaniu do użytku nowych sklepów;
  - zdolność pozyskania u dostawców produktów przewidzianych do sprzedaży w sieci delikatesów.

Niepowodzenie w uruchomieniu sieci delikatesów oraz sieci sklepów typu „corner shop” mogłoby mieć niekorzystny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Spółki.

#### 1.2. Ryzyko związane z uruchomieniem sieci regionalnych magazynów

Strategia wzrostu Emitenta jest również uzależniona od zdolności do uruchomienia sieci regionalnych magazynów. Utworzenie sieci regionalnych magazynów ma na celu usprawnienie dostaw a także pozyskania nowych odbiorców: z segmentu niezależnych sklepów detalicznych oraz z segmentu restauracji. Nie ma pewności, że North Coast będzie w stanie zidentyfikować i nabyć lub zbudować odpowiednie powierzchnie magazynowe. Mogą wystąpić braki takich powierzchni w większych miastach poza Warszawą lub też takie powierzchnie mogą być dostępne po cenach wyższych od przewidywanych przez Spółkę. Niepowodzenie w uruchomieniu sieci regionalnych magazynów mogłoby mieć niekorzystny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Emitenta.

#### 1.3. Ryzyko pozyskania nowej i zatrzymania obecnej kadry zarządczej

Perspektywy rozwoju Emitenta w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia kluczowych pracowników oraz pozyskania dodatkowych pracowników kadry zarządzającej wyższego szczebla o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy.

Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje z ważnymi dla Emitenta dostawcami i odbiorcami. Kontakty i stosunki z dostawcami i odbiorcami zostały zbudowane na przestrzeni lat i stanowią istotny czynnik wartości Emitenta. W budowie tych relacji aktywny udział mieli kluczowi pracownicy Spółki. Zatrudnienie nowych specjalistów wiąże się z ryzykiem obniżenia jakości pracy w okresie ich rekrutacji oraz wdrażania do nowych dla nich obowiązków.

Emitent planuje pozyskać dodatkowych pracowników kadry zarządzającej wyższego szczebla o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy którzy byliby w stanie realizować przyjętą przez Zarząd strategię rozwoju nowych kanałów dystrybucji. Nie ma pewności, że pozyskane osoby będą w stanie sprostać zadaniom, jakie w ramach przyjętej strategii będzie realizować North Coast.

Brak powodzenia w zatrzymaniu obecnych managerów średniego szczebla lub rekrutacji nowych managerów średniego i wyższego szczebla może się wiązać ze znacznymi kosztami i może mieć ujemny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Spółki.

Celem redukcji powyższego ryzyka Emitent prowadzi motywacyjną politykę kadrową oraz oferuje możliwość rozwoju w perspektywnie rozwijającej się firmie.

## 1.4. Uzależnienie od dostawców

Dalszy rozwój North Coast w dużym stopniu zależy od relacji z około 70 dostawcami gatunkowych wyrobów spożywczych. Wszyscy dostawcy są prestiżowymi wytwórcami produktów spożywczych. Spółka przywiązuje ogromną wagę do budowania bliskich relacji z dostawcami od początku swojego istnienia. Chociaż Zarząd Emitenta jest przekonany o trwałości i sile tych relacji, nie ma pewności czy jeden lub większa liczba prestiżowych dostawców nie podejmie decyzji o zaprzestaniu dostaw dla North Coast. Do zaprzestania dostaw może dojść w szczególności gdy brak jest pisemnych umów pomiędzy dostawcami a North Coast. W przypadku zerwania kontaktów handlowych z głównymi dostawcami może dojść do czasowego ograniczenia obrotów Emitenta, aż do czasu znalezienia nowych dostawców. Utrata strategicznych dostawców może w efekcie spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów działalności Emitenta, gdyby nowi dostawcy okazali się drożsi. Rozwiązanie jednej lub większej liczby umów z dostawcami może ujemnie wpłynąć na przyszłe przychody i rentowność Spółki.

## 1.5. Uzależnienie od odbiorców

Dalszy rozwój Emitenta w dużym stopniu zależy od relacji z odbiorcami. Zadowolenie ze strony odbiorców jest priorytetem dla Emitenta. Odbiorcy Emitenta składają się z 4 segmentów klientów: (1) sieci hipermarketów; (2) sieci supermarketów średniej wielkości; (3) sklepy detaliczne rozproszone po całym kraju; oraz (4) hotele i restauracje. Segmenty 2-4 składają się z dużej ilości stosunkowo niewielkich odbiorców i utrata któregokolwiek z nich nie stanowiłaby zagrożenia dla Emitenta. Nieco odmienna jest sytuacja dotycząca segmentu (1), składającego się na dzień zatwierdzenia Prospektu z 14 odbiorców, generujących całościowo więcej niż 50% przychodów netto Emitenta. Umowy Emitenta z tymi odbiorcami nie zobowiązują ich do nabycia jakiegokolwiek konkretnej ilości produktów, określając jedynie warunki współpracy. Jest to standartowa praktyka w sektorze „nowoczesnej dystrybucji”. W gronie tych 14 odbiorców znajdują się 2 sieci hipermarketów generujące ponad 23% przychodów Emitenta. Około 13,3 % sprzedaży jest realizowane za pośrednictwem Odbiorcy A (nazwa oraz siedziba odbiorcy została objęta wnioskiem o niepublikowanie) oraz około 10,2% sprzedaży jest realizowane za pośrednictwem Odbiorcy B (nazwa oraz siedziba odbiorcy została objęta wnioskiem o niepublikowanie). W wypadku zaprzestania zakupów przez któregokolwiek z wymienionych odbiorców, nie ma pewności czy Emitent będzie w stanie zastąpić utraconego odbiorcę nowym lub odpowiednio zwiększyć dostawy na rzecz innych odbiorców. A zatem całkowite zaprzestanie zakupów (lub ich znaczne ograniczenie) przez Odbiorcę A lub Odbiorcę B może ujemnie wpłynąć na przyszłe przychody i rentowność Emitenta.

Emitent minimalizuje ryzyko zerwania relacji z dostawcami poprzez staranne wywiązywanie się z postanowień umów o współpracy, terminową realizację założonych dostaw oraz dbaniem o jakość towaru i sprawną obsługę reklamacji.

## 1.6. Ryzyko kursowe

Emitent dokonuje całości zaopatrzenia u zagranicznych kontrahentów w Euro, zaś prawie całość przychodów osiąga na terenie kraju w walucie krajowej. Spółka jest zatem narażona na wpływ niekorzystnych różnic kursowych ponieważ w przypadku dewaluacji złotego względem Euro, koszty dostaw w przeliczeniu na złote wzrosną. Niekorzystne zmiany kursu walutowego (wzrost kursu Euro) mogą zatem narazić Emitenta na dodatkowe koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednią kalkulację cen sprzedawanych towarów oraz poprzez zawieranie umów na transakcje typu forward.

## 1.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

W chwili obecnej główni akcjonariusze, tj. Pan Silvano Fiocco i Pan Giorgio Pezzolato, są właścicielami 100% kapitału zakładowego Spółki i posiadają uprawnienia do wykonywania 100% głosów na WZA Spółki. Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez inwestorów giełdowych w Publicznej Ofercie, udział dotychczasowych akcjonariuszy będzie wynosił odpowiednio 53,3% akcji i 64,3% głosów na WZA Spółki. W efekcie dotychczasowi właściciele zachowają dominujący wpływ na zarządzanie Spółką. Oznacza to wystąpienie ryzyka, że nowi nabywcy papierów wartościowych, nabywający je w wyniku publicznej oferty nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność Emitenta. Należy jednak podkreślić, że dotychczasowe działanie akcjonariuszy, którzy zachowają decydujący wpływ na działalność Emitenta zapewniło dynamiczny rozwój Spółki i nie występują okoliczności, które powodowałyby przypuszczenie, że ich działanie w przyszłości będzie miało inny charakter.

## 1.8. Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi wynikającymi z Akcji Serii A

Zgodnie z zapisem zamieszczonym w § 11 ust 3 Statutu Spółki, Panu Giorgio Pezzolato lub jego spadkobiercom przysługuje prawo do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej pod warunkiem posiadania co najmniej 50 % Akcji Serii A. Zgodnie z zapisem zamieszczonym w § 11 ust 4 Statutu Spółki, również Panu Silvano Fiocco lub jego spadkobiercom przysługuje prawo do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej pod warunkiem posiadania co najmniej 50 % Akcji Serii A. Wobec przyznania powyższych uprawnień osobistych Panu Silvano Fiocco oraz Panu Giorgio Pezzolato, istnieje ryzyko że pozostali akcjonariusze Spółki będą mieli ograniczony wpływ na skład członków Rady Nadzorczej Spółki.

## **2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Emitent**

### **2.1. Czynniki ekonomiczne i polityczne w Polsce**

Zarówno przychody jak i koszty działalności North Coast zależą od szeregu czynników związanych z koniunkturą w polskiej gospodarce. Czynniki te obejmują między innymi wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, inflację, wskaźnik bezrobocia, stawki podatkowe oraz charakterystykę demograficzną społeczeństwa. Wszelkie niekorzystne kierunki rozwoju powyższych współczynników mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność North Coast.

### **2.2. Konkurencja rynkowa**

W segmencie rynku wysoko wyspecjalizowanych hurtowni oferujących produkty dla sektora FMCG istnieją również inne mniejsze spółki funkcjonujące w oparciu o ten sam model biznesowy co North Coast. Nie ma pewności, że konkurenci spółki nie urosną szybko do rozmiarów, które stanowiłyby zagrożenie konkurencyjne dla Emitenta. Taki scenariusz rozwoju konkurencji mógłby mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność North Coast. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy. W szczególności we Włoszech działa co najmniej kilkanaście podobnych podmiotów będących znacznie większymi od North Coast pod względem przychodów, rentowności i kapitalizacji. Podjęcie przez któregośkolwiek z tych podmiotów decyzji o rozpoczęciu działalności na polskim rynku mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne Spółki.

### **2.3. Preferencje konsumentów**

Działalność North Coast jest ściśle uzależniona od dalszego wzrostu zainteresowania polskich klientów markowymi włoskimi produktami spożywczymi. Ewentualne zmniejszenie lub nawet zanik takiego zainteresowania mogłyby mieć poważny wpływ na działalność i wyniki North Coast.

### **2.4. Ryzyko zmiany przepisów prawa, oraz jego interpretacji i stosowania**

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, a w mniejszym stopniu przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki.

Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować poważne pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Zmiana prawa z zakresu papierów wartościowych jaka dokonała się po wejściu w życie trzech ustaw z 29 listopada 2005r. tj. Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, przepisów wykonawczych do tych ustaw oraz brak wypracowanej jednolitej interpretacji zapisów powyższych ustaw może mieć wpływ na działalność Emitenta.

## **3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami**

### **3.1. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku**

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Akcję Serii C lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii C w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KPWiG niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii C.

Oferta Sprzedaży nie dojdzie do skutku w przypadku złożenia i opłacenia zapisów na nie więcej niż 7.000.000 Akcji Serii C.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

### **3.2. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii B i Akcji Serii C do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii B i/lub Akcji Serii C do obrotu giełdowego**

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii B, Praw do Akcji Serii C oraz Akcji Serii C do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii B, Praw do Akcji Serii C oraz Akcji Serii C do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Emitenta planuje, iż pierwsze notowanie Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii C będzie możliwe w drugiej połowie marca 2006r.

Wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz asymilacją Akcji Serii C z Akcjami Serii B. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii C przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, może wpłynąć na przesunięcie założonych terminów.

Może również wystąpić sytuacja, w której zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Serii B, Akcji Serii C lub Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego.

### **3.3. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane**

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

### **3.4. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii C**

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii C. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii C.

### **3.5. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### **3.7. Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWiG może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### **3.8. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KPWiG, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KPWiG, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KPWiG, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.