



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ REDWOOD ZA ROK
OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016
PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

Łódź, 28.04.2017

Grupę Kapitałową REDWOOD stanowi podmiot dominujący Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji i jednostki zależne. Jednostkami zależnymi są podmioty, w odniesieniu do których grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną poprzez powiązania kapitałowe i osobowe.

Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji jest spółką holdingową posiadającą w swoim portfelu inwestycyjnym spółki funkcjonujące w sektorze produkcji i dystrybucji: części maszyn, profesjonalnych elektronarzędzi, konstrukcji spawanych oraz innych wyrobów przeznaczonych dla spółek sektora przemysłowego, rolnictwa oraz motoryzacji. Istotną wartość portfela Grupy stanowią nieruchomości.

Spółki zależne.

Jednostkami zależnymi wobec REDWOOD HOLDING S.A. w restrukturyzacji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego są:

- **Fabryka Elektronarzędzi Celma S.A.** z siedzibą w Łodzi – spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji profesjonalnych elektronarzędzi, w tym m.in.: wiertarek, szlifierek, obrabiarek do drewna, polerek i mieszarek. Właścicielem 100 % akcji spółki jest Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji,
- **Complex Automotive Bearings S.A.** z siedzibą w Łodzi – działalność spółki obejmuje dystrybucję samochodowych zestawów naprawczych i części dla motoryzacji,
- **Zinnger Dystrybucja sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – spółka jest dystrybutorem zestawów naprawczych i części do motoryzacji marki ZINNGER. Właścicielem 100% udziałów w Spółce jest Complex Automotive Bearings S.A.,
- **TrustBack sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – przedmiotem działalności spółki jest doradztwo w zakresie restrukturyzacji i oddłużenia przedsiębiorstw,
- **B2B Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – spółka prowadzi działalność w zakresie strategicznego zarządzania nieruchomościami należącymi do spółek Grupy Kapitałowej. Udziałowcami są spółki Polzamech sp. z o.o.(99,5%) oraz Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji (0,5%),
- **Jotes Business Park sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania nieruchomością zlokalizowaną w Łodzi przy ulicy Papierniczej 7E,
- **Factory Business Park sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania nieruchomością zlokalizowaną w Łodzi przy ulicy Przybyszewskiego 176/178 należącą obecnie częściowo do Spółki, a częściowo do Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji. Udziałowcami spółki są B2B Properties sp. z o.o. (99,66%) i Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji (0,34%). Wierzyciel Factory Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi tj. Spółka CROSS Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożył do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o ogłoszenie upadłości Factory Business Park Sp. z o.o.

- **FORKitchen sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – spółka start-up'owa, Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji posiada 70% udziałów w spółce, spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej,
- **CMX Properties sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi – na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej,
- **Hertz Polska sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej,

Spółki nad którymi utracono kontrolę.

W roku obrotowym 2016 Emitent utracił kontrolę nad n/w podmiotami :

- **Complex IQ S.A. w upadłości z siedzibą w Łodzi** – spółka prowadziła działalność w zakresie hurtowej sprzedaży części maszyn dla przemysłu i rolnictwa. Ponadto spółka świadczyła usługi logistyczne. Aktualnie spółka jest w trakcie procesu upadłości obejmującego likwidację jej majątku,
- **Complex Waelzlager Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie** – działalność spółki obejmuje dystrybucję części maszyn na rynku niemieckim. Spółka jest jednostką w 100 % zależną wobec Complex IQ S.A. w upadłości likwidacyjnej,
- **Metalzbyt Premium Technik sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – działalność Spółki obejmuje dystrybucję części dla rolnictwa, przemysłu, motoryzacji oraz narzędzi i elektronarzędzi. Właścicielem 100% udziałów w spółce jest Complex IQ S.A. w upadłości,
- **Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „Matalzbyt” sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie** – Spółka jest podmiotem zależnym od Metalzbyt Premium Technik sp. z o.o. (85 % udziału w kapitale zakładowym) Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi, artykułów metalowych oraz chemii budowlanej.
- **Ostrana Internationale Handelsges GmbH z siedzibą w Wiedniu** – przedmiotem działalności spółki była dystrybucja narzędzi, elektronarzędzi i części dla przemysłu. Właścicielem 100% udziałów w spółce jest Metalzbyt Premium Technik sp. z o.o. Spółka jest w trakcie procesu likwidacyjnego,
- **ZEM – CEL S.A. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, w Spółce nie ma Zarządu,
- **Complex Autoteile Radlagersätze Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie** – działalność spółki obejmuje dystrybucję samochodowych zestawów naprawczych na rynku niemieckim. Właścicielem 100% udziałów w Spółce jest Complex Automotive Bearings S.A.,
- **Quinto sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka jest producentem specjalnych konstrukcji spawalnych. Klientami spółki są firmy z branży górnictwa głębinowego i odkrywkowego, energetyki, przemysłu chemicznego i stoczniowego. Właścicielem 85,3% udziałów w Spółce jest CMX Properties sp. z o.o. pozostałych 14,7 % udziałów należy do Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji,

- **Polzamech sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, w Spółce nie ma Zarządu,
 - **International Business Services Polska sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, w Spółce nie ma Zarządu,
 - **GameOver sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – właścicielem 100% udziałów w Spółce jest International Business Services Polska sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność windykacyjną.
 - **Fabryka Maszyn Jotes sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – przedmiotem działalności spółki jest produkcja maszyn dla przemysłu, w szczególności profesjonalnych szlifierek marki „JOTES” dla firm przemysłowych. Spółka świadczy również usługi w zakresie obróbki metali, w Spółce nie ma Zarządu,
 - **CMX Outlet sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, w Spółce nie ma Zarządu,
 - **Complex Finance sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, w Spółce nie ma Zarządu,
 - **Celma Business Park sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi** – na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej, w Spółce nie ma Zarządu.
- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy kapitałowej emitenta i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dominujący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta miały dokonane odpisy aktualizacyjne na wartość aktywów. Łączna wartość odpisów na poziomie sprawozdania skonsolidowanego wyniosła 38.398 tys. zł.

Największy udział w sumie wartości odpisów ma odpis na wartość udziałów w jednostkach zależnych. Odpisy dokonane na wartość udziałów w jednostkach zależnych związane są z rozliczeniem prowadzonej na przestrzeni ostatnich lat restrukturyzacji spółek zależnych, jak również restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, polegającej m.in. na zbywaniu udziałów spółek, które nie prowadzą działalności operacyjnej oraz konsolidowaniu działalności w Spółkach posiadających kluczowe aktywa, w celu optymalnego ich wykorzystania. Odpisy dokonane na wartość udziałów dotyczą Spółek, których działalność została wygaszona. Odpisy na wartość należności dotyczą również wierzytelności od jednostek zależnych od Emitenta.

Dokonując odpisów na wartość znaków towarowych, Zarząd Emitenta brał pod uwagę w głównej mierze wartość przychodów Spółek z Grupy Kapitałowej oraz licencjobiorców zewnętrznych, generowanych ze sprzedaży towarów i produktów oznaczonych znakami towarowymi, których właścicielem są Spółki z Grupy Kapitałowej.

Odpis na wartość nieruchomości inwestycyjnej, związany jest z wyceną dotyczącą określenia wartości rynkowej przedmiotowej nieruchomości, dokonaną przez rzeczoznawcę majątkowego.

łącna wartość odpisów, w tym [w tys. zł] :	38.398
Należności handlowe	1.844
Należności inne	1.367
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1.498
Udziały w jednostkach zależnych	12.991
Zapasy	1.850
Znak towarowy	6.144
Aktywo w podatku odroczonym	2.230
Wartość nieruchomości inwestycyjnej	10.474

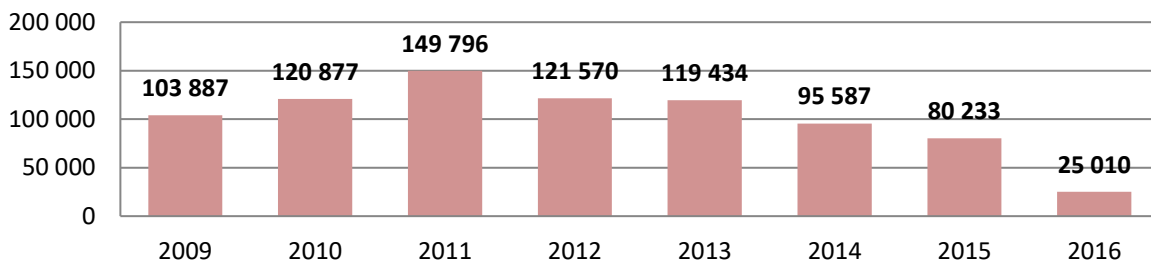
Poniższa tabela przyrównuje główne wielkości finansowe ujawnione w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok w stosunku do wielkości odnotowanych w analogicznym okresie roku wcześniejszego.

	2015 [w tys. zł]	2016 [w tys. zł]
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	6 856	4 043
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 514	2 151
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 422	-1 998
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7 841	-11 432
Zysk (strata) netto	-26 656	-39 800

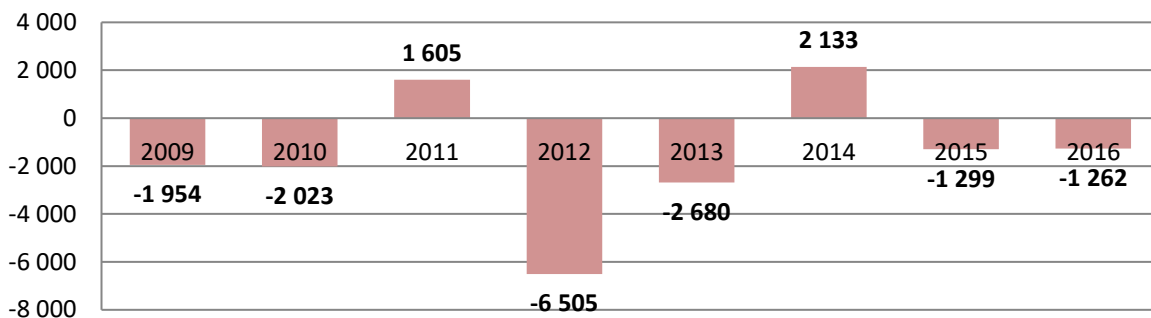
Dokonując odpisów Emitent dokonał rozliczenia ważnego etapu prowadzonego od kilku lat procesu restrukturyzacji. Emitent ostatecznie zaprzestał kontynuowania działalności operacyjnej w dużej części jednostek zależnych, a następnie zbył ich udziały. W kolejnych okresach Emitent zamierza koncentrować się na działalności w swoich podstawowych i rentownych segmentach operacyjnych, głównie w ramach spółek: COMPLEX Automotive Bearings S.A., Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A. oraz spółek nieruchomościowych Jotes Business Park sp. z o.o. i Factory Business Park sp. z o.o.

Poniższe wykresy przedstawiają wartość przychodów oraz zysku ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w minionych latach:

Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej (w tys. zł)



Wynik ze sprzedaży (w tys. zł)



Dane za 2015 i 2016 rok - wynik ze sprzedaży po skorygowaniu o wpływ dokonanych odpisów na należności.

Ocena płynności

W okresie objętym raportem odnotowano nieznaczne pogorszenie wskaźników płynności bieżącej, szybkiej oraz gotówkowej ze względu na trwający proces restrukturyzacji kosztowej i porządkowania struktury Grupy Kapitałowej. Duży wpływ na ww. wskaźniki miały dokonane odpisy na wartość zapasów i należności.

Rok	Wskaźnik płynności bieżącej	Wskaźnik płynności szybkiej	Wskaźnik płynności gotówkowej
2009	1,78	0,65	0,15
2010	1,31	0,53	0,06
2011	1,14	0,47	0,06
2012	0,95	0,33	0,05
2013	0,87	0,37	0,03
2014	0,73	0,33	0,01
2015	0,56	0,27	0,03
2016	0,43	0,23	0,006

Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik rotacji

W okresie objętym raportem wskaźniki rotacji zapasów należności oraz zobowiązań uległy wydłużeniu ze względu na obniżenie wartości sprzedaży w całej Grupie spółek.

Rok	Wskaźnik rotacji zapasów	Wskaźnik rotacji należności	Wskaźnik rotacji zobowiązań
2009	214	56	34
2010	203	54	57
2011	202	56	66
2012	232	66	82

2013	197	57	86
2014	206	67	110
2015	172	66	129
2016	311	132	287

Metoda wyliczenia wskaźników:

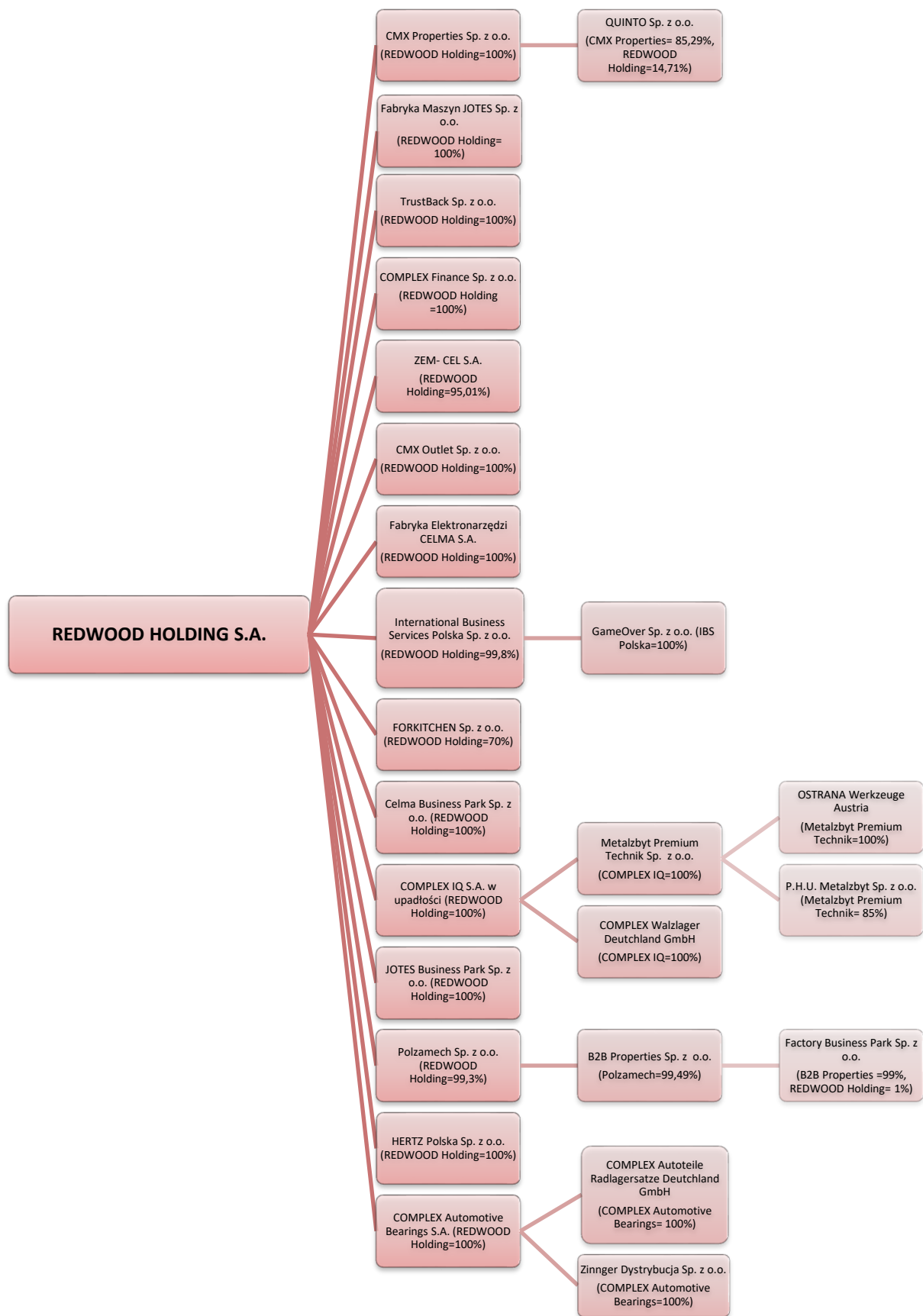
- $\text{wskaźnik rotacji zapasów} = (\text{zapasy na koniec okresu} + \text{zapasy na początek okresu})/2 \times 365 / \text{koszt własny sprzedaży}$
- $\text{wskaźnik rotacji należności} = (\text{należności handlowe na koniec okresu} + \text{należności handlowe na początek okresu})/2 \times 365 / \text{sprzedaż}$
- $\text{wskaźnik rotacji zobowiązań} = (\text{zobowiązania handlowe na koniec okresu} + \text{zobowiązania handlowe na początek okresu})/2 \times 365 / \text{sprzedaż}$

Perspektywa rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Ze względu na złożenie przez Spółkę w dniu 9 listopada 2016 roku do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Restrukturyzacyjnych i Upadłościowych wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz z uwagi na fakt, iż po zakończeniu okresu bilansowego, tj. w dniu 24 kwietnia 2017 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał Postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego – Sygn. Akt XIV GR 15/16 i jednocześnie zdecydował się przekazać zarząd majątkiem Spółki zarządcy w osobie Pana Tadeusza Kamińskiego (licencja doradcy restrukturyzacyjnego nr 39). Emitent nie jest w stanie jednoznacznie określić perspektyw rozwojowych w okresie kolejnego roku obrotowego. Rozwój Emitenta polegający na przywróceniu mu działalności operacyjnej, będzie możliwy jedynie w przypadku pozyskania nowego źródła finansowania we współpracy z zarządcą w oparciu o istniejące w tym zakresie przepisy postępowania restrukturyzacyjnego. W przeciwnym razie Emitent będzie musiał pozostać przy obecnie prowadzonej działalności i wówczas przychody będą generowane tylko z najmu powierzchni oraz z opłat licencyjnych.

Niezależnie od Postanowienia Sądu dotyczącego otwarcia postępowania sanacyjnego, Emitent planuje podejmować działania mające na celu zbycie udziałów Spółek nie prowadzących działalności operacyjnej. Działania takie były podejmowane również w 2016 roku, dlatego też struktura Grupy Kapitałowej uległa zmianie. Poniższe schematy prezentują aktualną oraz docelową strukturę organizacyjną jaką Grupa chce osiągnąć w perspektywie kilkunastu miesięcy.

Aktualna struktura Grupy Kapitałowej:



Kluczowe informacje na temat zdarzeń dotyczących Spółek z Grupy Kapitałowej REDWOOD, które mogą mieć wpływ na docelową strukturę Grupy (informacje dotyczą zdarzeń, które miały miejsce w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, jak również po dniu bilansowym):

- wydanie przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w dniu 23 września 2016 roku postanowienia ogłoszeniu upadłości COMPLEX IQ S.A. z siedzibą w Łodzi. W związku z powyższym Emitent utracił kontrolę nad ww. Spółką oraz podmiotami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od COMPLEX IQ S.A., tj. Metalzbyt Premium Technik Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Complex Waelzlager Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, Ostrana Internationale Handelsges GmbH z siedzibą w Wiedniu, P.H.U. Metalzbyt Sp. z o.o. z siedziba w Będzinie,

- złożenie przez Zarząd Metalzbyt Premium Technik Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w dniu 29 grudnia 2016 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Metalzbyt Premium Technik Sp. z .o.o.

- złożenie przez Zarząd HERTZ Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w dniu 21 marca 2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości HERTZ Polska Sp. z o.o.

- złożenie przez wierzyciela Factory Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi tj. Spółkę CROSS Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosku o ogłoszenie upadłości Factory Business Park Sp. z o.o.

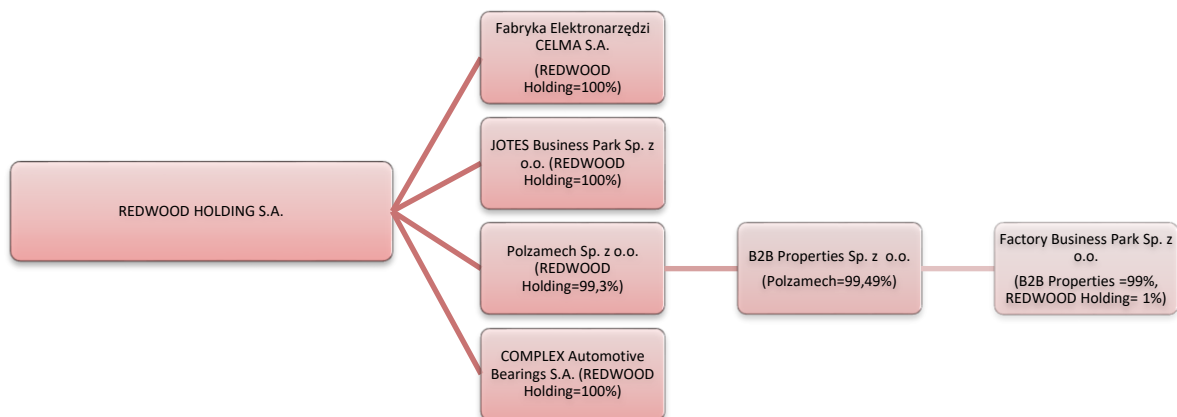
- utrata kontroli przez Emitenta nad Spółką ZEM- CEL S.A. z siedzibą w Łodzi (dawniej Zakłady Elektromaszynowe- Elektronarzędzia CELMA S.A. z siedzibą w Goleszowie), z uwagi na fakt, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w spółce nie ma Prezesa Zarządu oraz żadnego Członka Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Z uwagi na brak Zarządu w Spółce, jak brak członków Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym pod głosowanie mogłyby być poddane uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej, nie może być zostać zwołane w żadnym z powyżej opisanych trybów. Zgodnie ze Statutem Spółki, Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, czyli w tym wypadku REDWOOD Holding S.A. w restrukturyzacji, może żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno jednak zostać złożone na piśmie na ręce Zarządu. W związku z powyżej opisaną sytuacją, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie może być zwołane również w tym trybie. Spółka nie ma kierownika jednostki,

- utrata kontroli przez Emitenta nad Spółką International Business Services Polska Sp. o.o. z siedzibą w Łodzi, w związku z tym, że z dniem 15 marca 2016 r. Artur Jankowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 29 czerwca 2016 r. na Prezesa Zarządu Spółki został powołany Michał

Nowacki, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji w dniu 8 lipca 2016 r. Od tego czasu skład Zarządu nie zostawał uzupełniony. Spółka nie ma kierownika jednostki.

-utrata kontroli przez Emitenta nad Spółką QUINTO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, z uwagi na fakt że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w Spółce nie ma Prezesa Zarządu. Spółka nie ma kierownika jednostki.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej:



2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Struktura aktywów

Aktywa Grupy Kapitałowej na koniec 2016 roku składają się w głównej mierze aktywów trwałych:

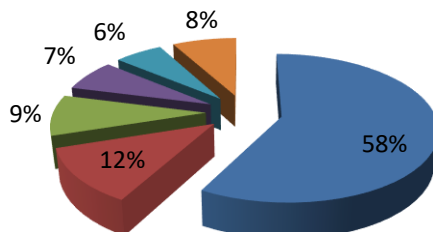
Struktura aktywów Grupy Kapitałowej



Dokładną strukturę aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, z wyszczególnieniem najważniejszych pozycji, przedstawia poniższy wykres:

Szczegółowa struktura aktywów Grupy Kapitałowej

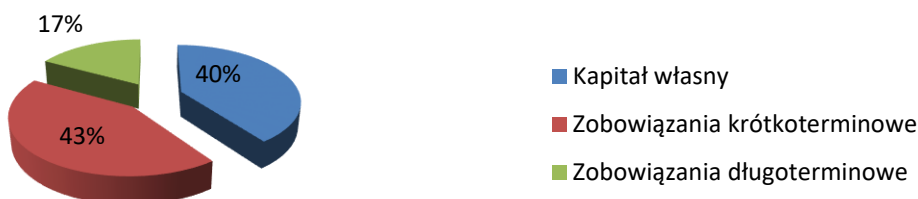
- Nieruchomości inwestycyjne
- Wartości niematerialne
- Zapasy
- Należności handlowe
- Rzeczowe aktywa trwałe
- Pozostałe



Struktura pasywów

Największy udział w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej Emitenta mają zobowiązania krótkoterminowe, a następnie kapitał własny.

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej



3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona

Ryzyko konkurencji

Spółki portfelowe wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta działają głównie w ramach segmentu przemysłowego oraz nieruchomościowego. W ramach pierwszego z segmentów spółki konkurują m.in. z innymi dystrybutorami maszyn, części maszyn, elektronarzędzi, konstrukcji spawanych. Konkurencją dla spółek nieruchomościowych Grupy są podmioty świadczące usługi najmu komercyjnego powierzchni biurowych i magazynowo – produkcyjnych, w szczególności na rynku łódzkim oraz śląskim.

Ryzyko finansowe

W związku z tym, że zarówno Emitentowi, jak również Spółkom z Grupy Kapitałowej Banki nie przedłużyły umów kredytowych, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jedynym kredytem, który jest obsługiwany przez spółkę z Grupy Kapitałowej jest kredyt inwestycyjny udzielony przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A., to Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko podejmowania przez Banki finansujące działalność Spółek z Grupy Kapitałowej czynności egzekucyjnych względem Spółek, których zobowiązania wobec instytucji finansowych stały się

wymagalne. Zarząd Grupy podjął w tym zakresie działania zapobiegawcze wdrażając procesy restrukturyzacyjne prowadzone w oparciu o procedury sądowe.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację celów strategicznych spółek Grupy oraz ich wynik finansowy wpływ będą miały czynniki takie jak: wzrost gospodarczy, stopa inwestycji, stopa inflacji, poziom bezrobocia, zmiany legislacyjne etc.

Ryzyko zmian kursów walut

W strukturze sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej Emitenta w 2016 roku eksport stanowił 22 % sprzedaży ogółem. Źródłem zaopatrzenia części spółek Grupy jest ponadto import finansowany walutą obcą. Zmiany kursów walut mogą zatem wpływać na wysokość przychodów i kosztów spółki, co wiąże się z ryzykiem transakcyjnym, na które są narażone firmy, które dokonują wymiany handlowej z zagranicą. Powstałe różnice kursowe mają wpływ na wyniki finansowe, gdyż w zależności od kursu rozliczeniowego, wpływają na wielkość kosztów lub bieżących przychodów finansowych. Ryzyko to wynika z odstępu czasowego pomiędzy datą wystawienia faktury a datą realizacji płatności.

Tabela przedstawiająca wrażliwość jednostkowego wyniku brutto Emitenta na zmiany kursów walutowych została zamieszczona w nocie 36 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Grupa ogranicza ryzyko walutowe korzystając z transakcji zabezpieczających zmiany kursów walut. Zabezpieczeniu podlega część salda należności i zobowiązań, co ma na celu złagodzenie ewentualnych skutków niekorzystnych zmian kursów walutowych przy jednoczesnym pozostawieniu możliwości czerpania częściowych zysków wynikających z pozytywnych zmian kursu.

Wpływ różnic kursowych na wynik jest korygowany również poprzez zmianę marży handlowej generowanej na asortymencie, który został nabyty we wcześniejszych okresach. Wynika to z mechanizmu okresowego dopasowania bieżących cen sprzedaży, w ślad za zmianą jednostkowych cen zakupu asortymentu wyrażonych w zł. Długość okresu w jakim wyższa marża handlowa skoryguje wcześniejsze różnice kursowe jest uzależniona od szybkości rotacji magazynu.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej określa się z punktu widzenia możliwości przeszacowania aktywów i pasywów w efekcie zmian stopy procentowej. Pozycją bilansową wrażliwą na zmiany stóp procentowych według Spółki są zobowiązania kredytowe.

Tabela prezentująca wrażliwość wyniku brutto Emitenta na zmiany stóp procentowych została umieszczona w nocie 38.1 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie była stroną transakcji pochodnych na stopę procentową.

Ryzyko wahań cen stali

W związku z tym, że spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, które wcześniej wykorzystywały w głównej mierze stal do produkcji towarów, obecnie ograniczyły działalność operacyjną, a źródłem ich

przychodów stała się opłata z tytułu udzielania licencji na posługiwanie się znakami towarowymi, a nie sprzedaż towarów, to ryzyko wahań cen stali właściwie nie dotyczy Emitenta oraz spółek od niego zależnych lub dotyczy go w niewielkim stopniu. Zmiany cen stali wpływają jedynie na wartość towarów w magazynie spółek portfelowych Emitenta.

Ryzyko kredytowe

Poziom limitu kredytowego, czyli ryzyka kredytowego akceptowanego przez Emitenta oraz Spółki z Grupy Kapitałowej wyznaczany jest indywidualnie dla każdego klienta w oparciu o jego standing finansowy, dotychczasową współpracę i historię działalności. Prowadzony jest monitoring stanów należności, jednak z uwagi na fakt że Emitent oraz Spółki z Grupy Kapitałowej nie korzystają już w tym zakresie z usług Spółki centralnej International Business Services Polska Sp. z o.o., która kompleksowo obsługiwała Emitenta i podmioty zależne w obszarze monitoringu należności oraz działalności windykacyjnej, istnieje ryzyko nieściągalności części należności.

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. W ocenie Zarządu znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 24), dostępne linie kredytowe (nota 31) oraz kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako znaczne.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko płynności związana z zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek została zaprezentowana szczegółowo w nocie numer 31j.

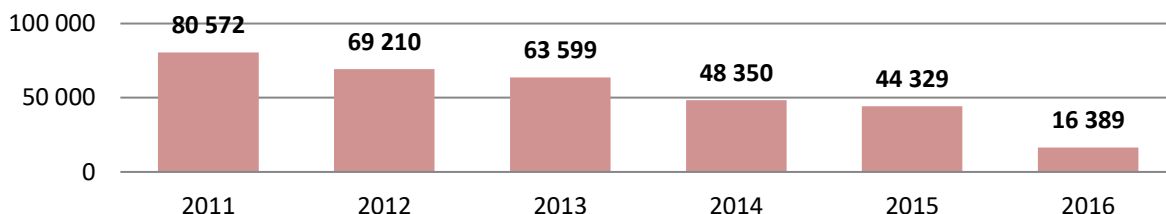
Terminy wymagalności dla zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych przekraczają 30 dni i ich wartość wynosi 17 628 tys. zł.

4. Opis ważniejszych zdarzeń mających wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

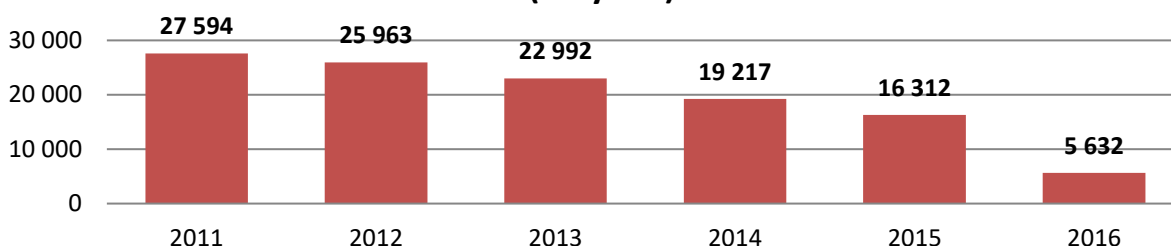
Rok 2016 był kolejnym kamieniem milowym w zakresie restrukturyzacji kosztów rodzajowych. Emitent prowadził procesy redukcji kosztów działalności dostosowując ją do zawężanego zakresu działalności operacyjnej.

Poniższe wykresy obrazując zmianę sumy kosztów rodzajowych Grupy oraz kosztów pracy w minionych latach.

Suma skonsolidowanych kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej z wyłączeniem wartości sprzedanych towarów i materiałów (w tys. zł)



Koszty pracy w Grupie Kapitałowej (w tys. zł)



5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

Główne inwestycje kapitałowe Emitenta stanowią udziały w jednostkach podporządkowanych oraz nieruchomości inwestycyjne. Struktura oraz inne informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych zostały szerzej przedstawione w nocie numer 17 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Spółki Grupy posiadają następujące nieruchomości inwestycyjne:

Lp.	Właściciel	Lokalizacja	Naniesienia	Powierzchnia gruntu	Powierzchnia użytkowa budynków	Wartość księgowa
1	Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji	Łódź ul. Przybyszewskiego 176/178	Budynek magazynowo - produkcyjny	26 969	18 022	14 155 000
2	JOTES Business Park sp. z o.o.	Łódź ul. Papiernicza 7E	Budynek biurowo-magazynowo - produkcyjny	36 070	25 295	14 783 000
4	COMPLEX Automotive Bearings S.A.	Łódź ul. Nery 4a	brak	12 000	-	2 716 000
5	Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A.	43-440 Goleiszów, ul. Przemysłowa 10	Budynek biurowy	7 734	2 180	2 510 000
					SUMA	34 164 000

Poza inwestycyjnymi, spółki Grupy posiadają ponadto niżej wymienione nieruchomości, klasyfikowane jako środki trwałe.

Lp.	Właściciel	Lokalizacja	Naniesienia	Powierzchnia gruntu	Powierzchnia budynków	Wartość księgowa
1	Factory Business Park sp. z o.o.	Łódź ul. Przybyszewskiego 176/178	Budynek biurowo-magazynowo - produkcyjny	20 137	12 774	12 870 569
SUMA						12 870 569

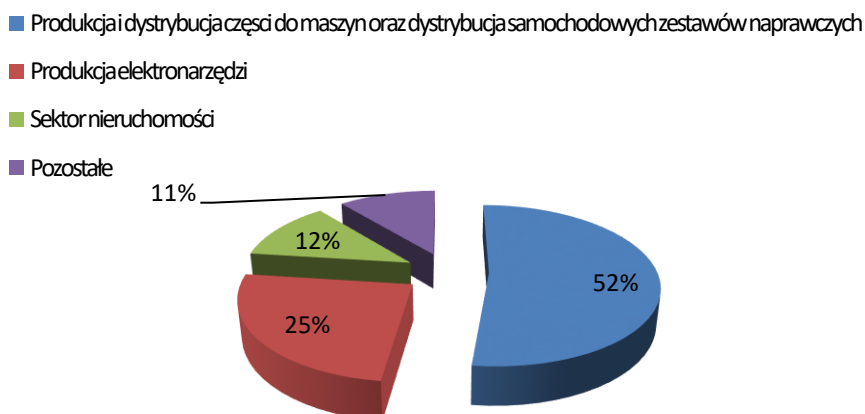
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W okresie objętym raportem, wzrósł udział produkcji elektronarzędzi oraz przychodów z tytułu najmu w sumie przychodów.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej wg segmentów



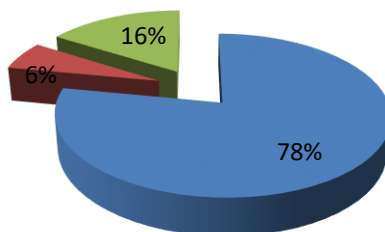
8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Struktura geograficzna sprzedaży

W roku 2016 sprzedaż spółek Grupy Emitenta z podziałem na kraj i eksport kształtowała się w sposób następujący:

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta

■ Sprzedaż krajowa ■ Sprzedaż eksportowa- Unia Europejska ■ Sprzedaż eksportowa- Pozostałe kraje



W 2016 roku obroty z żadnym z klientów spółek Grupy nie przekroczyły 10% jej przychodów.

Źródła zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w towary oraz materiały do produkcji głównie na rynkach zagranicznych.

W 2016 roku obroty z żadnym z dostawców spółek Grupy nie przekroczyły 10% jej przychodów.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku Emitent (lub jednostki od niego zależne) podpisał następujące znaczące umowy:

- w dniu 31 marca 2016 roku, został zawarty z ING Bank Śląski S.A. przez Emitenta oraz spółki Grupy Kapitałowej REDWOOD aneks do umowy Wieloproduktowej z dnia 10 maja 2012 roku, na podstawie którego wydłużony został termin obowiązywania umowy do dnia 30 maja 2016 roku oraz dotychczasowe zabezpieczenie spłaty kredytu w formie oświadczeń spółek z Grupy Kapitałowej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego zostały zastąpione weksłami własnymi in blanco wystawionymi przez spółki z Grupy Kapitałowej REDWOOD HOLDING S.A. w restrukturyzacji, poręczonymi przez pozostałe spółki z Grupy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W okresie objętym raportem oraz już po dniu bilansowym, spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie dokonały operacji w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych.

11. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej z podaniem ich przyczyn

Organizacja Grupy Kapitałowej Redwood oraz zmiany w organizacji Grupy zostały dokładnie opisane we wstępie niniejszego sprawozdania. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy, konsolidacji podlegały niżej wskazane podmioty zależne:

- COMPLEX Automotive Bearings S.A.
- Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A.
- Jotes Business Park sp. z o.o.
- Factory Business Park sp. z o.o.
- B2B Properties sp. z o.o.
- CMX Properties sp. z o.o.

Zgodnie z zasadą istotności zdefiniowaną w § 29 i 30 założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych MSR, Spółka nie obejmuje konsolidacją jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki nie są istotne z punktu widzenia realizacji obowiązku przedstawienia w sposób rzetelny i jasny sytuacji majątkowej i finansowej oraz założeń przyjętej polityki rachunkowości określającej próg istotności.

W związku z powyższym, konsolidacji nie podlegają pozostałe, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej podmioty zależne.

Udział w sumie bilansowej oraz przychodach jednostki dominującej poszczególnych podmiotów zależnych, niepodlegających konsolidacji, przedstawia nota 48 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym, konsolidacji nie podlegają następujące Spółki z Grupy Kapitałowej:

1. COMPLEX IQ S.A. w upadłości oraz Spółki zależne od tego podmiotu tj. Metalzbyt Premium Technik Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Complex Waelzlager Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, Ostrana Internationale Handelsges GmbH z siedzibą w Wiedniu, P.H.U. Metalzbyt Sp. z o.o. z siedziba w Będzinie.

W związku z tym, że postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 23 września 2016 roku ogłoszona została upadłość COMPLEX IQ S.A. i wyznaczony został Syndyk masy upadłości w osobie Pani Danuty Polewskiej, to REDWOOD Holding S.A. w restrukturyzacji utracił faktyczną kontrolę nad

tą Spółką. W związku z tym Emitent utracił również możliwość kontrolowania podmiotów bezpośrednio i pośrednio zależnych od COMPLEX IQ S.A. w upadłości, które wskazane są powyżej.

2. CELMA Metal Sp. z o.o. oraz CELMA Motors Sp. z o.o.

W związku z tym, że Sąd Rejonowy w Bielsku- Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2016 r. wydał postanowienie w sprawie dokonania wpisu w zakresie połączenia GK Metal Sp. z o.o. (dawniej CELMA Metal Sp. z o.o.) przeprowadzonego w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 oraz 516 § 6 w związku z art. 516 § 5 K.S.H tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą, bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej, zgodnie z art. 515 § 1 K.S.H. oraz bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na udziały spółki przejmującej. Spółkami przejmowanymi były następujące Spółki z Grupy Kapitałowej: INFORMATICS Solutions Sp. z o.o., CELMA Motors Sp. z o.o., CONNECTON Sp. z o.o., AM Ideas Sp. z o.o., Metrolog Centrum Pomiarowe Sp. z o.o. Następnie, w dniu 29 grudnia 2016 roku została zawarta umowa zbycia udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego GK Metal Sp. z o.o., która była Spółką przejmującą w procesie łączenia części spółek z Grupy Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania GK Metal Sp. z o.o. oraz CELMA Motors Sp. z o.o. nie wchodziły w skład Grupy Kapitałowej,

3. GK Power Sp. z o.o. (dawniej: CELMA Power Tools Sp. z o.o.)

W dniu 29 grudnia 2016 roku została zawarta umowa zbycia 14.600 udziałów, które stanowiły 100 % kapitału zakładowego GK POWER Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka ta nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej,

4. International Business Services Polska Sp. o.o. z siedzibą w Łodzi

Z dniem 15 marca 2016 r. Artur Jankowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 29 czerwca 2016 r. na Prezesa Zarządu Spółki został powołany Michał Nowacki, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji w dniu 8 lipca 2016 r. Od tego czasu skład Zarządu nie zostawał uzupełniony. Spółka nie ma kierownika jednostki, który przyjmuje sprawozdanie finansowe za dany rok obrotowy. W związku z tym, że została utracona kontrola nad Spółką, nie została ona objęta konsolidacją.

5. ZEM- CEL S.A. z siedzibą w Łodzi (dawniej Zakłady Elektromaszynowe- Elektronarzędzia CELMA S.A.)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w spółce nie ma Prezesa Zarządu oraz żadnego Członka Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Z uwagi na brak Zarządu w Spółce, jak brak członków Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym pod głosowanie mogłyby być poddane uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej, nie może być zostać zwołane w żadnym z powyżej opisanych trybów. Zgodnie ze Statutem Spółki, Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, czyli w tym wypadku REDWOOD Holding S.A.

w restrukturyzacji, może żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno jednak zostać złożone na piśmie na ręce Zarządu. W związku z powyższą opisaną sytuacją, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie może być zwołane również w tym trybie. Spółka nie ma kierownika jednostki, który przyjmuje sprawozdanie finansowe za dany rok obrotowy. W związku z tym, że została utracona kontrola nad Spółką, nie została ona objęta konsolidacją.

6. QUINTO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w Spółce nie ma Prezesa Zarządu. Spółka nie ma kierownika jednostki, który przyjmuje sprawozdanie finansowe za dany rok obrotowy. W związku z tym, że została utracona kontrola nad Spółką, nie została ona objęta konsolidacją.

7. Kompleksmetal Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Lwowie

W dniu 17 października 2016 roku została zawarta umowa zbycia udziału, który stanowi 100 % kapitału zakładowego Kompleksmetal Ukraina Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka ta nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej.

12. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent koncentruje swoje działania w głównej mierze na uproszeniu struktury swojej Grupy Kapitałowej oraz usprawnianiu procesów wewnątrz Grupy celem poprawy rentowności i efektywności jej funkcjonowania. Grupa zamierza koncentrować swoją działalność w następujących segmentach tj. produkcji elektronarzędzi, dystrybucji samochodowych zestawów naprawczych oraz części maszyn, a także nieruchomości.

13. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa nie wykazywała żadnych pozycji pozabilansowych. Poszczególne, konsolidowane spółki Grupy Kapitałowej Emitenta posiadają pozycje pozabilansowe jedynie w postaci poręczeń za zobowiązania innych konsolidowanych spółek Grupy Kapitałowej. Zobowiązania te są wykazywane w ramach skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Emitenta, stąd też Grupa nie wykazuje ich drugi raz jako pozycje pozabilansowe.

14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązаныmi w roku obrotowym 2016 miały charakter rynkowy.

Informacje o istotnych transakcjach, w tym tych, które zostały zawarte z podmiotami powiązаныmi, zostały opisane w punkcie 9 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

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

Informacja o zaciągniętych zobowiązaniach z tytułu kredytów i pożyczek zostały wykazane w nocie 31 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Poniżej natomiast znajdują się informacje dotyczące umów kredytowych, które przestały obowiązywać w 2016 roku, z uwagi na fakt że nie zostały zawarte aneksy do umów z Bankami, które przedłużałyby terminy spłaty zadłużenia.

W 2016 roku Emitent był stroną umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z mBank S.A. w dniu 10.01.2011 r. Niniejsza umowa obowiązywała do dnia 31.03.2016 r. Po tym dniu nie zostały zawarte kolejne aneksy lub porozumienia dotyczące wydłużenia terminu obowiązywania umowy lub restrukturyzacji zadłużenia.

W 2016 roku Emitent był również stroną umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z ING Bank Śląski S.A. z dnia 28.10.2010 r., która obowiązywała do dnia 30.09.2016 r. Po tym dniu nie zostały zawarte kolejne aneksy lub porozumienia dotyczące wydłużenia terminu obowiązywania umowy lub restrukturyzacji zadłużenia.

W dniu 31 marca 2016 roku zawarty został z ING Bank Śląski S.A. aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 10 maja 2012 roku, zgodnie z którym wydłużony został termin obowiązywania umowy do dnia 30 maja 2016 roku. Po upływie tego terminu nie zostały zawarte kolejne aneksy lub porozumienia dotyczące wydłużenia terminu obowiązywania umowy lub restrukturyzacji zadłużenia, niemniej jednak w marcu 2017 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej, będące kredytobiorcami otrzymały z ING Banku Śląskiego propozycje w zakresie spłaty zadłużenia. Propozycje te będą rozpatrywane w kontekście otwartego w dniu 24 kwietnia 2017 roku przez Sąd restrukturyzacyjny – postępowania sanacyjnego w Redwood Holding S.A.

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

Informacja o udzielonych kredytach i pożyczkach została umieszczona w nocie 22.1 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

17. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta

18 stycznia 2016 Redwood Holding S. A. udzielił poręczenia Bibby Financial Polska S.A. za zobowiązania spółki COMPLEX IQ S.A. wynikające z podpisanej przez spółkę umowy faktoringu o wartości limitu 1.500 tys. zł,

29 lutego 2016 Redwood Holding S. A. oraz COMPLEX IQ S.A. udzieliły poręczenia wekslowego Bankowi BGŻ BNP Paribas S.A. za zobowiązania spółki Jotes Business Park sp. z o.o. wynikające

z podpisanej przez spółkę umowy kredytu inwestycyjnego o wartości pozostałej do spłaty wg stanu na 31.03.2016 r. 8.519 tys. zł,

24 marca 2016 Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A. udzieliła poręczenia BPS Faktor S.A. za zobowiązania spółki COMPLEX Automotive Bearings S.A., wynikające z podpisanej przez Spółkę umowy factoringu o wartości limitu 1.000.000 zł.

2 września 2016 Redwood Holding S.A. udzielił poręczenia wekslowego COMPLEX Automotive Bearings S.A. do umowy Faktoringu z Bibby Financial Services Sp. z o.o.

2 września 2016 Redwood Holding S.A. udzielił poręczenia wekslowego Fabryce Elektronarzędzi CELMA S.A. do umowy Faktoringu z Bibby Financial Services Sp. z o.o.

18. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

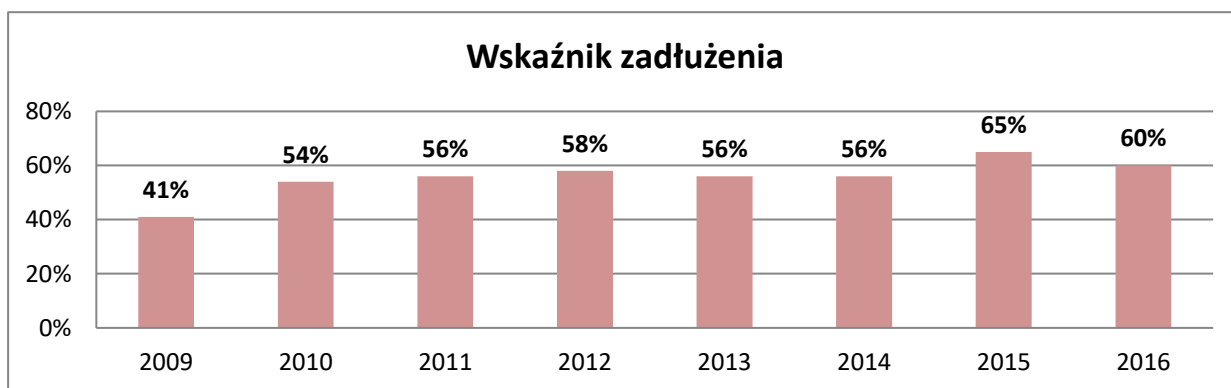
W roku 2016 żadna Spółka z Grupy Kapitałowej nie emitowała papierów wartościowych.

19. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie podała prognozy wyników finansowych na rok 2016.

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

Najistotniejsze pozycje zobowiązań spółek Grupy Emitenta stanowią kredyty bankowe oraz zobowiązania handlowe i publicznoprawne szerzej opisane w sprawozdaniu finansowym. W stosunku do roku wcześniejszego wskaźnik zadłużenia Grupy zmniejszył się o 5 punktów procentowych.



Metoda wyliczenia wskaźnika:

wskaźnik zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów

W okresie objętym raportem zmniejszył się poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej we wszystkich przedziałach czasowych. W ramach struktury zobowiązań najbardziej zmniejszył się udział zobowiązań względem dostawców krajowych, poziom zobowiązań wobec dostawców z Dalekiego

Wschodu pozostał na podobnym poziomie względem roku poprzedniego, natomiast zwiększył się udział zobowiązań publicznoprawnych względem całej puli zobowiązań. Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działania ukierunkowane na negocjowaniu harmonogramów spłat oraz ratalnym regulowaniu zobowiązań przeterminowanych. Suma wartości zobowiązań handlowych ogółem Grupy Kapitałowej zmalała z poziomu 29.112 tys. zł wg stanu na koniec 2015 roku do kwoty 10.297 tys. zł na dzień 31.12.2016r.

Przeterminowanie zobowiązań	Wartość i struktura zobowiązań handlowych na koniec 2015 r.	Wartość i struktura zobowiązań handlowych na koniec 2016 r.
Nieprzeterminowane	3 363	2 823
Przeterminowane < 90 dni	8 216	1 592
Przeterminowane 91 - 180 dni	3 387	348
Przeterminowane 181 - 360 dni	4 407	424
Przeterminowane > 360 dni	9 739	2 935

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie planuje żadnych nowych, spełniających kryteria istotności inwestycji na 2017 rok. Emitent zamierza kontynuować jedyne nieznaczne inwestycje polegające na modernizacji oraz adaptacji posiadanych nieruchomości inwestycyjnych pod konkretne wymagania przyszłych najemców.

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

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym sprawozdaniem, istotny wpływ miały:

- Odpisy aktualizujące wartość aktywów, łącznie na kwotę 38.398 tys. zł., szerzej opisane w punkcie 1 niniejszego sprawozdania,
- Ogłoszenie upadłości COMPLEX IQ S.A. Konsekwencją tego był bezpośredni wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy, jak również konieczność zmiany modelu biznesowego dotyczącego sprzedaży produktów CX, skutkujący zmianą w obszarze dystrybucji oraz struktury przychodów generowanych na produktach CX. Starty Complex IQ S.A., które w latach ubiegłych wynosiły 36 426 tys. zł., w sprawozdaniu za III kwartał 2016 roku zostały rozliczone z wynikiem bieżącym, z powodu utraty kontroli nad ww. spółką zależną,
- Wyłączenie z konsolidacji spółek nad którymi Emitent utracił kontrolę. Informacje dotyczące Spółek oraz przyczyn wyłączenia z konsolidacji zostały szerzej opisane w punkcie 11 niniejszego sprawozdania.

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

W ocenie Zarządu Emitenta, istotnymi czynnikami dla rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w roku 2017 i okresach dalszych będą:

Czynniki zewnętrzne:

- przebieg rozpoczętego przez Sąd postępowania sanacyjnego zmierzającego do zawarcia układu z wierzycielami,
- koniunktura w segmencie nieruchomości komercyjnych,
- poziom stóp procentowych, który wpływa na poziom kosztów obsługi zadłużenia Grupy,
- koniunktura w segmentach rynku, na których działają podmioty, którym Emitent udzielił licencji na sprzedaż towarów pod marką własną Emitenta.

Czynniki wewnętrzne:

- zwiększenie stopnia komercjalizacji nieruchomości inwestycyjnych Grupy.

Nieruchomości stanowią znaczący udział w strukturze majątku Grupy. W 2016 roku Grupa w znacznej mierze poprawiła wskaźnik ich komercjalizacji. Z racji wysokiego poziomu kosztów stałych związanych z utrzymaniem obiektów, sprawnie prowadzony proces ich dalszej komercjalizacji powinien się w silnym stopniu przekładać na poprawę rentowności Grupy, przy umiarkowanym w skali Grupy wzroście przychodu.

- sprzedaż części aktywów trwałych

Równoległe z komercjalizacją, Emitent podejmuje działania mające na celu zbycie części posiadanego portfela inwestycyjnego, którego główną część stanowią nieruchomości. Większość nieruchomości Grupy jest oferowana do sprzedaży zarówno bezpośrednio jak i za pośrednictwem biur nieruchomościowych. Celem sprzedaży nieruchomości jest ograniczenie poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz zwiększenie wartości kapitału obrotowego.

W dniu 15 lutego 2016 r. spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta sprzedała część jednej z nieruchomości, zlokalizowanej w Opolu za cenę 476.091 zł. Całość kwoty pozyskanej z zapłaty ceny została przeznaczona na spłatę części limitu umowy kredytowej podpisanej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Nieruchomość stanowiła zabezpieczenie przedmiotowego kredytu.

W dniu 1 czerwca 2016 r. Emitent dokonał sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działki położonej w miejscowości Niewiadów- Mącznik, gmina Ujazd oraz prawo własności znajdujących się na tej działce budynku i urządzeń stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności, za cenę w kwocie 600.000 zł. 100% ceny sprzedaży nieruchomości została zapłacona do ING Banku Śląskiego S.A. tytułem spłaty zadłużenia kapitałowego z tytułu Umowy Wieloproduktowej.

W dniu 30 września 2016 r. spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta sprzedała część jednej z nieruchomości, zlokalizowanej w Łodzi za cenę 1.537.000 zł. Kwota w wysokości 1.250.000 zł

została przeznaczona na spłatę części kredytu wobec Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Pozostała kwota w wysokości 287.500 zł została zapłacona do Urzędu Skarbowego, tytułem należnego od niniejszej transakcji podatku od towarów i usług.

- sprzedaż części aktywów finansowych w postaci udziałów w spółkach zależnych.

24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

Z początkiem 2016 roku Emitent zdecydował o konsolidacji zarządzania w ramach swojej Grupy Kapitałowej poprzez objęcie przez Prezesa Zarządu Emitenta, Pana Michała Nowackiego, stanowisk Prezesa Zarządu w najważniejszych spółkach portfelowych tj. COMPLEX IQ S.A., COMPLEX Automotive Bearings S.A., Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A., Quinto Sp. z o.o., Jotes Business Park Sp. z o.o. oraz Factory Business Park Sp. z o.o. Decyzja o zmianie Zarządu najważniejszych spółek portfelowych podyktowana była ograniczeniem skali działalności Grupy w związku z prowadzonym na przestrzeni ostatnich lat procesem restrukturyzacji oraz potrzebą bardziej efektywnego zarządzania zasobami Grupy Kapitałowej oraz ściślejszej współpracy pomiędzy podmiotami wchodzącymi w jej skład.

Wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem Emitenta, jak również Grupą Kapitałową miała decyzja dotycząca złożenia przez REDWOOD Holding S.A. wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec Spółki. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zabezpieczenia majątku dłużnika REDWOOD Holding S.A., poprzez:

- zawieszenie toczących się przeciwko Emitentowi postępowań egzekucyjnych, uchylenie zajęć rachunków bankowych oraz zwolnienie wierzytelności przysługujących dłużnikowi wskazanych w postanowieniu Sądu,
- ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego w osobie Tadeusza Kamińskiego (posiadającego licencję doradcy restrukturyzacyjnego o numerze 39),
- ograniczenie dłużnika w prawie zarządu swoim majątkiem w taki sposób, że jego czynności przekraczające zwykły zarząd będą wymagały zgody tymczasowego nadzorca sądowego.

W związku z powyższym od momentu ustanowienia tymczasowego nadzorca sądowego wszystkie umowy, które dotyczyły zbycia udziałów będących własnością REDWOOD Holding S.A. zawierane były za zgodą tymczasowego nadzorca sądowego. Zarząd konsultował z tymczasowym nadzorcą sądowym również inne kluczowe decyzje dotyczące Emitenta, jak również Grupy Kapitałowej.

Z dniem 24 kwietnia 2017 roku w związku z wydaniem przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych Postanowienia o otwarciu postępowania sanacyjnego – Sygn. Akt XIV GR 15/16, Sąd zdecydował się przekazać zarząd majątkiem Spółki zarządcy w osobie Pana Tadeusza Kamińskiego (licencja doradcy restrukturyzacyjnego nr 39). Od tego momentu wszystkie decyzje mające wpływ na zarządzanie majątkiem spółki są podejmowane przez Zarządcę, który przejął kontrolę nad wszystkimi jej aktywami, a zatem wszystkimi składnikami jej majątku trwałego i obrotowego. Emitent wraz

z Zarządcą będą w kolejnych tygodniach i miesiącach dążyli do realizacji wszystkich celów postępowania sanacyjnego, aby zostały one osiągnięte w jak najkrótszym czasie w interesie wszystkich wierzycieli oraz innych interesariuszy.

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

Z osobami zarządzającymi nie zawarto umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

26. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Informacja zamieszczona została w nocie 43 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

27. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień przekazania niniejszego raportu akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Zarządu:

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2016 rok	Łączna wartość nominalna w zł
Michał Nowacki	Prezes Zarządu	1.458.797	29.175.940,00

Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu akcje Emitenta posiadali następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za 2016 rok	Łączna wartość nominalna w zł
Ryszard Bojanowski	Członek Rady Nadzorczej	300	6.000,00

W jednostce powiązanej, International Business Services Polska Sp. z o.o. udziały posiada Członek Rady Nadzorczej Pani Urszula Nowacka w ilości 2 szt. o wartości nominalnej 1.000 zł.

Z dniem 29.02.2016 r. Pani Katarzyna Nowacka pełniąc funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Pani Katarzyna Nowacka posiada 127.760 akcji Emitenta o wartości nominalnej 2.555.200 zł.

W 2016 roku nastąpiła sprzedaż akcji Spółki w wyniku realizacji zapisów umowy kredytu inwestycyjnego, stanowiących zabezpieczenie umowy. Dom Maklerski rozpoczął procedurę sprzedaży na rynku regulowanym GPW SA., akcji REDWOOD HOLDING S.A. zapisanych na rachunku Pana Michała Nowackiego. Pan Michał Nowacki oświadczył, że transakcje realizowane były przez Dom Maklerski, z wyłączeniem jego udziału w następujących dniach:

- w dniu 24 lutego 2016 r. łącznie 30.313 akcji,
- w dniu 25 lutego 2016 r. łącznie 21.664 akcji,
- w dniu 26 lutego 2016 r. łącznie 6.606 akcji,
- w dniu 29 lutego 2016 r. łącznie 40.341 akcji,
- w dniu 1 marca 2016 r. łącznie 8.508 akcji,
- w dniu 2 marca 2016 r. łącznie 9 akcji,
- w dniu 3 marca 2016 r. łącznie 18.186 akcji,
- w dniu 04 marca 2016 r. łącznie 81.536 akcji,
- w dniu 07 marca 2016 r. łącznie 42.063 akcji,
- w dniu 08 marca 2016 r. łącznie 54.719 akcji,
- w dniu 09 marca 2016 r. łącznie 247.417 akcji,
- w dniu 10 marca 2016 r. łącznie 3.636 akcji.

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

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nabył łącznie 367.500 akcji własnych Redwood Holding S.A. w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki lub spółek z nią powiązanych. Skup akcji własnych realizowany był w ramach dwóch programów pracowniczych, zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2009 roku (uchwała nr 19) oraz z dnia 12 maja 2011 roku (uchwała nr 25).

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania łącznie 195.250 akcji zostało zbytych na rzecz 26 pracowników Grupy Kapitałowej.

30. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 26 lipca 2016 roku została zawarta umowa o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, pomiędzy Emitentem, a PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Zgodnie z umową, podmiot uprawniony do przeglądu ww. sprawozdań finansowych otrzyma wynagrodzenie w kwocie 11.000 złotych za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W dniu 7 listopada 2016 roku, została zawarta umowa o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej, pomiędzy Emitentem, a PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Zgodnie z umową, podmiot uprawniony do badania ww. sprawozdań finansowych otrzyma wynagrodzenie w kwocie 24.000 złotych.

31. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 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 oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jego wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z §91 ust.1 pkt 6 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 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 stwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 28 kwietnia 2017 roku

Tadeusz Kamiński

Zarządca REDWOOD Holding S.A.
w restrukturyzacji

**RAPORT W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2016 ROKU
(ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ REDWOOD
ZA 2016 ROK)**

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. („Dobre Praktyki”) Zbiór ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem:

https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

2. Informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2016 roku, Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dobrych Praktykach, z wyłączeniem 3 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2. oraz 8 zasad szczegółowych:

I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.8., II.Z.10.4., III.Z.2., III.Z.3., III.Z.4., IV.Z.2.

REKOMENDACJE

Rekomendacja nr IV.R.2

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Rekomendacja nie jest stosowana z uwagi na strukturę akcjonariatu i wielkość Spółki- nie ma konieczności zapewnienia obsługi walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków masowego przekazu.

Rekomendacja nr VI.R.1.

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie ma opracowanej polityki wynagrodzeń dla członków organów spółki oraz jej kluczowych managerów. Wynagrodzenia tych osób są związane ze strategią Spółki, realizowanymi celami oraz kompetencjami i doświadczeniem ww. osób.

Rekomendacja nr VI.R.2.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Rekomendacja nie jest stosowana, ponieważ Spółka nie ma sformalizowanej polityki wynagrodzeń.

ZASADY SZCZEGÓŁOWE

Zasada nr I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Zasada nie jest stosowana, ponieważ w ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń Spółki nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiego zapisu.

Zasada nr II.Z.2.

Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza udziela zgody Członkom Zarządu Spółki na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, w rozumieniu art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada nr II.Z.8.

Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie ma powołanego komitetu audytu.

Zasada nr II.Z.10.4.

Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Rada Nadzorcza nie przedkłada walnemu zgromadzeniu oceny racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji.

Zasada nr III.Z.2.

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka ze względu na rozmiar prowadzonej działalności nie wyodrębnia w swojej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach.

Osoby, które w ramach pracy powezmą informację z zakresu ryzyka, compliance informują o tym bezpośrednio swemu przełożonemu, który informuje o tym Prezesa Zarządu.

Zasada nr III.Z.3.

W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : *Zasada nie jest stosowana, gdyż w Spółce nie funkcjonuje odrębna komórka audytu wewnętrznego.*

Zasada nr III.Z.4.

Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : *Zasada nie jest stosowana, gdyż w Spółce nie funkcjonuje odrębna komórka audytu wewnętrznego.*

Zasada nr IV.Z.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : *Zasada nie jest stosowana, z uwagi na strukturę akcjonariatu spółka nie prowadzi transmisji obrad Walnych Zgromadzeń.*

3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji informuje, że w ramach kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, wprowadzono następujące procedury:

- Regulamin Organizacyjny Spółki zatwierdzony przez Zarząd,
- Regulamin Obiegu Informacji Poufnych.

Powyższe regulacje wewnętrzne systematyzują proces zamykania ksiąg rachunkowych w poszczególnych miesiącach oraz proces dostarczania informacji niezbędnych do wykonania powyższych prac. Ponadto określają zakres zadań poszczególnych osób/komórek organizacyjnych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych na koniec każdego miesiąca, sporządzania poszczególnych części raportów okresowych oraz przekazywanie ich do publicznej wiadomości, a także procedury dostępu do informacji.

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami 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 (Dz. U. Nr 33, poz.259).

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu byli:

- Pan Michał Nowacki posiadający 1.458.797 sztuk akcji, co stanowi 57,21 % kapitału zakładowego Emitenta oraz 1.458.797 głosów, stanowiących 57,21 % łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Pan Dariusz Bąkowski posiadający 132.886 sztuk akcji, co stanowi 5,21% kapitału zakładowego Emitenta oraz 132.886 głosów, stanowiących 5,21% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Pani Katarzyna Nowacka posiadająca 127.760 sztuk akcji, co stanowi 5,01% kapitału zakładowego Emitenta oraz 127.760 głosów, stanowiących 5,01% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Wykonywanie prawa głosu z akcji Spółki nie jest w żaden z wymienionych sposobów ograniczone.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Przenoszenie prawa własności papierów wartościowych Emitenta nie jest w żaden sposób ograniczone.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Radę Nadzorczą Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki.

Zmiany Statutu Spółki dokonywane są zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeśli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Spółki działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu Redwood Holding w restrukturyzacji,
- c) Regulaminu Walnego Zgromadzenia,

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki zgodnie z Art. 402 kodeksu spółek handlowych oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

1. 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 za ubiegły rok obrotowy,
2. określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
3. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
6. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych,
7. decydowanie o sposobie wykorzystania kapitału zapasowego oraz decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych i innych kapitałów lub funduszy, utworzonych na mocy obowiązujących przepisów prawa,
8. zawarcie umowy o zarządzanie Spółką,
9. uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz zatwierdzenie Regulaminu Rady Nadzorczej,
10. inne sprawy przewidziane Statutem lub przepisami kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie. Walne Zgromadzenia odbywają się w czasie ułatwiającym uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy. Projekty uchwał Walnego

Zgromadzenia są przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed walnym w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnych Zgromadzeniach.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

1) Skład osobowy oraz zasady działania organów zarządzających w 2016 roku

Zarząd Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji,
- c) Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Redwood Holding S.A. działał w składzie jednoosobowym, funkcję Prezesa Zarządu pełnił Michał Nowacki.

W dniu 11 stycznia 2016 roku Adam Mizerski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu. Rezygnacja została złożona bez podania przyczyn.

Zgodnie ze Statutem Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji Zarząd składa się od 1 do 5 członków, których liczbę ustala Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na 3-letnią wspólną kadencję. Rada Nadzorcza ustala i zmienia wynagrodzenie oraz ustala inne warunki zatrudniania członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegając przepisów prawa, postanowień Statutu Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

Do Zarządu należą sprawy niezastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, a przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego: Prezes Spółki samodzielnie lub dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Rada Nadzorcza zatwierdza Regulamin Zarządu Spółki określający zasady jego funkcjonowania.

2) Skład osobowy oraz zasady działania organów nadzorujących w 2016 roku

Rada Nadzorcza Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji działa w oparciu o przepisy:

- a) kodeksu spółek handlowych,
- b) Statutu Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji,
- c) Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji działała w składzie 5 osobowym:

- Adam Mariański- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Śniegucki- Członek Rady Nadzorczej

- Urszula Nowacka- Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Osiecki- Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Bojanowski- Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w 2016 roku:

W dniu 29 lutego 2016 roku Pani Katarzyna Nowacka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 11 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Panią Marię Krystynę Dąbrowską z funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz powołało do Rady Nadzorczej Pana Adama Marka Mariańskiego i Pana Marka Śnieguckiego

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie na wspólną 5-letnią kadencję. Rada Nadzorcza spośród swoich członków powołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się, co najmniej raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, a przy równej ilości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa jej członków. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. rozpatrywanie, sporządzonych przez Zarząd, rocznych planów działania Spółki oraz ich zmian lub uzupełnień,
2. coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nią przez wszystkich Akcjonariuszy przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem,
3. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy zarówno w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
4. przedkładanie wniosków do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków za dany rok obrotowy,
5. ustalanie liczby członków Zarządu,
6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym wyznaczanie i odwoływanie Prezesa Zarządu,
7. zawieszanie - z ważnych powodów - w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
8. określanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu,
9. delegowanie - na okres nie dłuższy niż trzy miesiące - członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
10. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
11. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
12. ustalenie jednolitego tekstu zmienionego Statutu Redwood Holding S.A. w restrukturyzacji lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej raz na kwartał, w razie konieczności częściej. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub każdego członka Rady Nadzorczej.

2) Skład i działania komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń w 2016 roku

W 2016 roku w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonował Komitet Audytu. Na podstawie upoważnienia zawartego w Statucie Spółki zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki.

W 2016 roku w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonował Komitet ds. Wynagrodzeń. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu wynikały z zakresu powierzonych im zadań oraz odpowiedzialności z tytułu pełnionej funkcji oraz uwzględniały sytuację ekonomiczno - finansową Spółki. Wynagrodzenia Zarządu zostały ustalone przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej zostały ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Łódź, 28 kwiecień 2017 roku

Tadeusz Kamiński

Zarządca REDWOOD Holding S.A.
w restrukturyzacji