



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
M10 Spółka Akcyjna z siedzibą w Zduńskiej Woli  
za okres od 01-01-2014 roku do 31-12-2014 roku**

Zduńska Wola, 10 marca 2015

**Spis treści:**

1. Informacje ogólne.....	3
2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2014 roku.....	4
3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki.....	5
4. Przewidywany rozwój Spółki .....	5
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	6
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	7
7. Informacje o nabyciu akcji własnych .....	8
8. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady) .....	8
9. Informacje o instrumentach finansowych.....	8
10. Podpisy.....	18

## 1. Informacje ogólne

Firma Spółki	M10 Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Getta Żydowskiego 16, 98-220 Zduńska Wola
Telefon	+48 43 88 109 44
Fax	+48 43 88 109 44
Adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:biuro@m10sa.pl">biuro@m10sa.pl</a>
Adres strony internetowej	<a href="http://www.m10sa.pl">www.m10sa.pl</a>
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000386579
Kapitał zakładowy	1 800 000,10
NIP	8291732395
Regon	101068296
Zarząd	Waldemar Stręk - Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Wojciech Przyłęcki - Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Bolmiński - Członek Rady Nadzorczej Maciej Hazubski - Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Wójcik - Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Zawadzka - Członek Rady Nadzorczej
Animator Rynku	Copernicus Securities S.A.
Autoryzowany Doradca	PL Consulting Sp. z o.o.

## 2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2014 roku

W związku ze spełnieniem przez Spółkę przesłanek wskazanych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w związku z wykazaniem w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2013 skumulowanej straty na dzień 30 września 2013 roku w kwocie 1 224 708,12 zł (słownie złotych: jeden milion dwieście dwadzieścia cztery tysiące siedemset osiem zł 12 groszy), przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 08.01.2014 roku. NWZA nie odbyło się ze względu na zarejestrowanie się akcjonariuszy reprezentujących mniej, niż 25 procent kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z paragrafem 32 statutu Spółki, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 procent kapitału zakładowego.

Kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w związku ze spełnieniem przez Spółkę przesłanek wskazanych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, zostało zwołane przez Zarząd na dzień 04.02.2014. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odbyło się 04.02.2014 roku, a akcjonariusze podjęli uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

W dniu 28.02.2014 Pan Andrzej Endler złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz bycia Członkiem Zarządu Spółki. Rezygnacja była spowodowana przyczynami osobistymi.

W I kwartale 2014 Emitent koncentrował swoją działalność na uzyskaniu dochodów ze sprzedaży licencji, na stworzone portfolio automatów inwestycyjnych. W wyniku tych prac w dniu 27 marca 2013 roku Emitent zawarł umowę licencyjną dotyczącą sprzedaży pakietu systemów przeznaczonych do handlu algorytmicznego na giełdach (automaty inwestycyjne).

W dniu 31.03.2014 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. W trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariusze podjęli uchwały:

- w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku 2013
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności M10 S.A. za rok 2013
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego M10 S.A. za rok obrotowy 2013
- w sprawie pokrycia straty Spółki.
- w sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi i Członkowi Zarządu Spółki z wykonania obowiązków w roku 2013

- w sprawie udzielenia absolutorium Przewodniczącemu i członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków w roku 2013
- w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji.
- w sprawie dalszego istnienia Spółki

Rada Nadzorcza w dniu 25.08.2014r powołała na Członka zarządu Pana Waldemara Stręka. Na posiedzeniu zarządu w dniu 26.08.2014r Pan Waldemar Stręk został wybrany Prezesem Zarządu.

W dniu 31.10.2014r Pan Krzysztof Przekaz złożył rezygnację z bycia oraz pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki. Rezygnacja była spowodowana przyczynami osobistymi.

### **3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki**

Spółka w roku 2014 podejmowała dalsze próby pozyskania kapitału głównie poprzez liczne kontakty i rozmowy z funduszami oraz spółkami inwestującymi w spółki na wczesnym etapie rozwoju oraz instytucjami działającymi na rynku finansowym, potencjalnie zainteresowanymi wykorzystaniem automatów inwestycyjnych.

W związku z sytuacją finansową Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do maksymalnego ograniczenia kosztów bieżących działalności, w tym działalności badawczo-rozwojowej, do czasu uzyskania kolejnej rundy finansowania.

W opinii Zarządu dalsze kontynuowanie aktualnej działalności wymaga pozyskania dodatkowego finansowania. Sprawozdanie zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania dotychczasowej działalności, jednak do końca 2014r nie udało się pozyskać środków, pozwalających na dalszą działalność badawczo-rozwojową.

### **4. Przewidywany rozwój Spółki**

Zakończył się ważny etap w działalności Spółki – udało się stworzyć naszym zdaniem bardzo dobre strategie automatyczne – produkty Spółki.

Dla rozwinięcia działalności i zastosowania tych automatów niezbędna jest kolejna runda finansowania. Środki pozyskane z emisji akcji A i B są już na wyczerpaniu.

W przypadku nie pozyskania kolejnej rundy finansowania, akcjonariusze większościowi dopuszczają, jak wynika z dyskusji na NWZ Spółki, ewentualną zmianę profilu działalności Spółki.

W okresie sprawozdawczym Emitent poszukując dalszego finansowania działalności prowadził rozmowy z instytucjami rynku finansowego na temat współpracy.

W dniu 25.09.2014 r. Zarząd zwołał NWZA. Akcjonariusze wyrazili zgodę na emisję warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii D, z wyłączeniem prawa poboru.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C oraz akcji serii D wynika z zamiaru zaoferowania możliwości objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty zostaną skierowane do właścicieli udziałów w Spółkach posiadających algorytmy inwestycyjne, które jeśli okażą się skuteczne mogą przysporzyć istotnych zysków swoim udziałowcom. Celem M10 S.A. jest docelowo przejęcie 100% udziałów w takich spółkach. Udziałowcy tacy staną się jednocześnie akcjonariuszami M10 S.A. co zagwarantuje efektywną pracę na rzecz rozwijania kolejnych algorytmów i przyczyni się do wzrostu wartości M10 S.A., co jest w interesie wszystkich jej akcjonariuszy.

##### **5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka M10 S.A. została zawiązana w celu prowadzenia działalności badawczej, rozwojowej i licencyjnej w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych w oparciu o własne, autorskie algorytmy odpowiadające za podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

Działalność badawczo – rozwojowa pozwoliła na stworzenie portfolio strategii automatycznych. Portfolio to jest możliwe do wykorzystania zarówno w działalności własnej jak i jako produkt do sprzedaży instytucjom rynku finansowego.

W roku 2014 działalność badawczo rozwojowa nie była prowadzona, ze względu na sytuację finansową spółki, do czasu uzyskania dalszej transzy finansowania.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2014 nie uległy zmianie.

Wyniki finansowe Spółki zawarte zostały w Sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2014 roku.

Rok obrotowy Spółka zamknęła stratą w wysokości 138 055,40 zł netto.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku podstawowe wielkości ekonomiczne wykazane w sprawozdaniu finansowym M10 S.A. przedstawiają się następująco :

### Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat:

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat	Wartość w tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym od jednostek powiązanych	105,7
Amortyzacja	4,6
Zysk (strata brutto ze sprzedaży)	-156,5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-140,6
Przychody finansowe	3,4
Koszty finansowe	0,0
Zysk (strata) brutto	-137,2
Zysk (strata) netto	-138,0

### Wybrane dane finansowe z bilansu:

Pozycja	Wartość w tys. zł.
Kapitał zakładowy	1 800
Kapitał własny	305
Finansowe inwestycje długoterminowe	0
Aktywa obrotowe	19
Zobowiązania długoterminowe	0

Zobowiązania krótkoterminowe

1

Spółka posiada środki na bieżące regulowanie zobowiązań, jednak dalsze prowadzenie działalności wymaga dokapitalizowania Spółki.

#### 7. Informacje o nabyciu akcji własnych

Spółka nie nabywała własnych akcji.

#### 8. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

#### 9. Informacje o instrumentach finansowych

Poniżej przedstawione zostały podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki.

##### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu, sytuację geopolityczną kraju, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian.

##### Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju



działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

#### Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora IT

Sektor IT, w którym działa Spółka podlega nieustannym zmianom, związanym z ciągłymi modyfikacjami i rozwojem technologii. Odpowiednim zmianom podlega też prawo regulujące działalność w obszarze IT. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w obszarze IT. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Spółki, szczególnie w skutek niejasności, co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowo wprowadzanych regulacji. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora IT przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

#### Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora finansowego

Produkty Spółki przeznaczone są do zastosowania w sektorze finansowym. Sektor finansowy jest jednym z silniej uregulowanych sektorów gospodarki. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w zakresie usług finansowych, w których mają zastosowanie produkowane przez Spółkę narzędzia. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Spółki, szczególnie w skutek niejasności co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowoprowadzanych regulacji. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora finansowego przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

### Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

### Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektory IT i finansowy są jednymi z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT i finansowej. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

### Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT

Spółka prowadzi działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych. Działalność Spółki oparta jest na sprawności działania innowacyjnego rozwiązania, jakim są automaty inwestycyjne. Istotną charakterystyką branży IT, w której działa Spółka, jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywość” produktów i usług oferowanych na rynku IT. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Spółka, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszona jest do stałej obserwacji rynku pod względem pojawiania się coraz nowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży IT, które wpłynąć będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą

ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług jak również najnowszych technologii.

#### Ryzyko związane ze zmianami zachowania i działania rynków finansowych

Działalność Spółki będzie polegała na tworzeniu tzw. automatów inwestycyjnych. Automaty inwestycyjne to specjalne oprogramowanie, które składa zlecenia kupna lub sprzedaży aktywów finansowych (np. akcji, kontraktów terminowych czy walut) bez udziału (lub z niewielkim udziałem) człowieka. Oprogramowanie to wykorzystuje algorytmy, które są budowane na podstawie historycznych danych z rynków finansowych oraz wielu testów i badań. Rynki finansowe wykazują jednak ciągłą zmienność, która może powodować skracanie żywotności i utratę efektywności przez określone algorytmy. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Spółka, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszona jest do stałej obserwacji rynków finansowych i prowadzenia ciągłych badań i testów efektywności algorytmów. Opisana zmienność i dynamika rynków finansowych niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynków, testów i badań oraz tworzenia ciągle nowych algorytmów dostosowanych do nowych zachowań rynku.

#### Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Intensywny rozwój branży IT oraz zmiany w technologiach stosowanych na rynkach finansowych wymagają dla utrzymania oraz powiększania poziomu sprzedaży dokonywania znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

#### Ryzyko związane z wdrożeniem nowych produktów i realizacją usług z nim związanych

Spółka prowadzi działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych. Automaty inwestycyjne to specjalne oprogramowanie, które składa zlecenia kupna lub sprzedaży aktywów finansowych (np. akcji, kontraktów terminowych czy walut) bez udziału (lub z niewielkim udziałem) człowieka. Spółka będzie opracowywała algorytmy oraz oferowała klientom licencje na wykorzystanie automatów inwestycyjnych działających w oparciu o opracowane algorytmy. Dla powodzenia tego przedsięwzięcia niezbędne jest stworzenie odpowiedniej jakości produktów (tzn. automatów

inwestycyjnych), zapewniających odpowiednio duże stopy zwrotu dla klienta, a także uzyskanie przekonanie potencjalnych klientów, że są to produkty wysokiej jakości, sprawdzone w praktycznym działaniu na rynkach finansowych. Wymaga to, aby produkty były sprawne technicznie, spełniały wymagania użytkowników dotyczące stóp zwrotu, ponoszonego ryzyka i innych charakterystyk określających tego typu produkty, a Spółka zyskała zaufanie na rynkach finansowych jako dostawca tego typu produktów. W związku z powyższym działalność Spółki obarczona jest w szczególności, ale nie wyłącznie, poniższymi czynnikami ryzyka:

- ryzyko nie dotarcia w odpowiednim czasie do odpowiednio licznej grupy potencjalnych klientów (użytkowników) automatów inwestycyjnych i tym samym ryzyko braku odpowiedniego stopnia znajomości i rozpoznawalności na rynku usług i produktów Spółki - z uwagi na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe Spółki;
- ryzyko niezaferowania rozwiązania, które będzie od razu w pełni spełniało wszystkie oczekiwania klientów - z uwagi na wysoce innowacyjny i nowatorski charakter automatów inwestycyjnych - w efekcie może to przełożyć się na pozycję konkurencyjną Spółki oraz jego wyniki finansowe, a także umożliwić pojawienie się na rynku produktów podobnych, opartych na podobnych rozwiązaniach;
- Spółka może nie być w stanie w krótkim czasie zareagować na pojawiające się przeszkody związane z przygotowaniem i wdrożeniem kolejnych, coraz doskonalszych algorytmów inwestycyjnych, co w efekcie skutkować może spadkiem atrakcyjności oferowanych przez Spółkę automatów inwestycyjnych;
- ryzyko, że decyzja dotycząca przygotowania algorytmów inwestycyjnych oraz oferowania opracowanych z wykorzystaniem tych algorytmów automatów inwestycyjnych została podjęta w oparciu o błędne przesłanki, a tym samym, że Spółka nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu – z uwagi na wysoce innowacyjny i nowatorski charakter oferowanych przez Spółkę automatów inwestycyjnych.

Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- wnikliwe rozpoznanie rynku przed podjęciem decyzji dotyczącej przygotowania algorytmów inwestycyjnych oraz oferowania opracowanych z wykorzystaniem tych algorytmów automatów inwestycyjnych;
- przeprowadzanie wieloetapowych testów i badań poszczególnych systemów, pozwalających stworzyć efektywnie działające automaty inwestycyjne, a w toku testów wykluczyć rozwiązania niespełniające założeń;

- oferowanie portfolio składającego się z wielu automatów inwestycyjnych, zapewniającego klientom możliwość dywersyfikacji produktów, rynków i skal czasowych na jakich działają automaty, poprzez tworzenie i oferowanie automatów opartych na różnych algorytmach i sposobach działania (podążających za trendem, powrotu do średniej, arbitrażu, reagowania na zdarzenia, itp.), działających na różnych rynkach finansowych (akcje, instrumenty pochodne, waluty, towary itp.) oraz wykorzystujących różne skale czasowe od stosunkowo wolnych (dziennie, tygodniowe) do bardzo szybkich systemów wysokich częstotliwości; pozwala to osiągnąć efekt dywersyfikacji i wygładzenia krzywej kapitału generowanej przez takie portfolio; dzięki takiemu rozwiązaniu utrata efektywności działania pojedynczego systemu nie powoduje znaczącego pogorszenia wyników całości, a dodatkowo ponieważ systemy są oparte o różne algorytmy i rynki to bardzo mało prawdopodobne jest ich jednoczesna utrata efektywności;
- prowadzenie ciągłych prac badawczych i rozwojowych mających na celu opracowywanie nowych algorytmów inwestycyjnych i tym samym oferowanie klientom coraz doskonalszych automatów inwestycyjnych;
- możliwie najszybsze reagowanie na pojawiające się problemy w działaniu oferowanych automatów inwestycyjnych poprzez wprowadzanie poprawek i ulepszeń albo w ostateczności wycofywanie z oferty automatów niespełniających założonych kryteriów;
- inwestowanie w reklamę usług i produktów Spółki oraz działania public relations mające na celu stworzenie rozpoznawalnego na rynku wizerunku Spółki i jego oferty;
- elastyczne reagowanie na wszelkie propozycje usprawnień napływające od użytkowników automatów inwestycyjnych.

#### Ryzyko związane z obsługą techniczną automatów inwestycyjnych

Zgodnie z planowaną strategią Spółka będzie w początkowym okresie - w ramach prowadzenia niezbędnych testów - wykorzystywała automaty inwestycyjne do działalności na własny rachunek w celu uzyskania potwierdzenia ich efektywności i uzyskania wśród potencjalnych klientów wiarygodności jako dostawca takich systemów. Po przeprowadzeniu niezbędnych testów Spółka będzie oferowała wykorzystanie opracowywanych przez siebie automatów zarówno w formie instalacji oprogramowania na serwerach klienta jak i na serwerach własnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z przejściowym lub trwałym uszkodzeniem serwerów czy platformy, na której działać będą automaty inwestycyjne. Może to spowodować ograniczenie, a nawet przerwanie działania systemów, a tym samym głównej działalności Spółki. Celem ograniczenia

powyższego ryzyka Spółka będzie wykorzystywała wysokiej jakości systemy komputerowe wynajmowane w komercyjnych centrach danych, na różnych kontynentach, o możliwie jak najwyższych parametrach bezpieczeństwa i dostępności. Dodatkowo będzie prowadzony ciągły monitoring oraz zabezpieczanie danych związanych z systemami automatycznymi. Pozwoli to nawet w przypadku całkowitej awarii na stosunkowo szybkie odtworzenie danych i infrastruktury w tym samym lub zapasowym centrum danych.

#### Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

Ponieważ połączenia pomiędzy dostawcami danych, a także brokerami czy klientami wykorzystującymi systemy automatyczne mogą odbywać się z wykorzystaniem sieci Internet to istnieje ryzyko przerwania tego połączenia, a tym samym ograniczenia, a nawet przerwania podstawowej działalności Spółki. Spółka będzie starała się przeciwdziałać temu ryzyku poprzez wynajmowanie serwerów i infrastruktury sieciowej w renomowanych centrach danych, posiadających wielokrotnie dublowane łącza do sieci Internet, pochodzące od różnych dostawców. Dodatkowo serwery będą działały w centrach danych odległych od siebie geograficznie, w tym w różnych krajach i kontynentach, tak aby nawet poważna lokalna awaria nie spowodowała poważnej przerwy w działaniach Spółki i pozwoliła możliwie szybko przywrócić normalny poziom działalności.

#### Ryzyko związane z wykorzystywanymi dostawcami danych oraz brokerami

W związku z tym, że do poprawnego działania systemów automatycznych niezbędne jest nieprzerwane dostarczanie im aktualnych danych rynkowych istnieje ryzyko przerwania takiego połączenia z przyczyn leżących po stronie dostawcy danych. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wykorzystywanie renomowanych dostawców, a także wykorzystywanie różnych dostawców. Pozwoli to nawet w razie awarii po stronie jednego z nich czerpać dane od innego dostawcy. W procesie działania na własny rachunek istnieje ponadto ryzyko utraty kontaktu z brokerem. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wybór renomowanych brokerów, umożliwiających w razie awarii technicznej składanie zleceń także w sposób inny niż przy wykorzystaniu połączeń elektronicznych (np. telefonicznie) oraz zapewniających ciągły monitoring systemu łączności. Pozwoli to w razie awarii reagować odpowiednio i na przykład składać zlecenia zamykające otwarte przez automaty inwestycyjne pozycje inną drogą (np. telefonicznie).

#### Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

Działalność Spółki opiera się na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółki. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Spółka stara się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

#### Ryzyko rynkowe

Spółka będzie wykorzystywała szeroką gamę instrumentów inwestycyjnych, na wartość których wpływać będzie wiele czynników, w tym między innymi polityka ekonomiczna i działania organów państwa polskiego, Unii Europejskiej, a także innych krajów. Do głównych ryzyk należy ryzyko wahań cen papierów wartościowych i innych instrumentów, co może mieć wpływ na wartość aktywów Spółki. Spółka będzie starała się minimalizować to ryzyko poprzez właściwe zarządzanie kapitałem, stosowania limitów ograniczających inwestycje w poszczególne aktywa, stosowanie stopów zabezpieczających transakcje oraz stosowanie zabezpieczających instrumentów pochodnych.

#### Ryzyko kredytowe

Podczas zawierania transakcji na rynkach Spółka będzie narażona na ryzyko związane ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań przez drugą stronę transakcji. Ryzyko to będzie minimalizowane poprzez dokonywanie transakcji na rynkach regulowanych, gdzie odpowiedzialność za rozliczenie transakcji ponoszą odpowiednie instytucje rozliczające oraz poprzez stosowanie limitów zaangażowania środków w transakcje, gdzie takiej instytucji nie ma (transakcje poza rynkiem regulowanym).

#### Ryzyko rozliczenia

Ze względu na różnego typu ograniczenia techniczne, w tym z uwagi na zawodność systemów informatycznych może dojść do nierozliczenia transakcji lub braku czy opóźnienia przekazania środków pieniężnych. Spółka będzie przeciwdziałała temu ryzyku poprzez dokonywanie transakcji

na rynkach regulowanych oraz dokonywaniu transakcji na rynkach nieregulowanych tylko z podmiotami o należytej wiarygodności kredytowej oraz podlegającym odpowiedniemu nadzorowi ostrożnościowemu. Dodatkowo stosowane będą limity zaangażowania aktywów w transakcje z jednym podmiotem.

#### Ryzyko walutowe

Spółka może nabywać waluty, a także inne aktywa denominowane w walutach obcych. Zmiany kursów walutowych będą więc miały wpływ na zmiany wartości jego aktywów. Wpływ ten może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Spółka będzie zabezpieczała się przed niekorzystnymi zmianami kursów poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów pochodnych.

#### Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Spółka będzie inwestowała w zagraniczne papiery wartościowe i inne aktywa. Aktywa takie mogą podlegać odmiennym regulacjom prawnym niż obowiązujące w Polsce. Zagraniczne aktywa mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu. Może to mieć wpływ na wycenę aktywów Spółki.

#### Ryzyko przechowywania aktywów

Spółka będzie przechowywała swoje aktywa tylko u partnerów o dużej wiarygodności kredytowej i regulowanych przez organy nadzoru danego rynku. Tym niemniej istnieje ryzyko utraty części lub całości aktywów w przypadku niewypłacalności partnera lub innego zdarzenia uniemożliwiającego zwrot aktywów przez przechowującego. Spółka będzie się zabezpieczała przed tym ryzykiem starannie wybierając podmioty z którymi zawierać będzie umowy oraz dbał aby były to podmioty regulowane przez organy nadzoru finansowego odpowiednich rynków. Spółka będzie stosowała także limity zaangażowania aktywów u poszczególnych partnerów.

#### Ryzyko związane z obsługą techniczną automatów inwestycyjnych, wykorzystaniem sieci Internet oraz dostawcami danych i brokerami



Działalność inwestycyjna na własny rachunek będzie prowadzona przy pomocy automatów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko związane z przejściowym lub trwałym uszkodzeniem serwerów czy platformy, na której działać będą automaty inwestycyjne. Do poprawnego działania systemów automatycznych niezbędne jest nieprzerwane dostarczanie im aktualnych danych rynkowych. Istnieje ryzyko przerwania takiego połączenia z przyczyn leżących po stronie dostawcy danych i/lub połączenia internetowego. Może to spowodować ograniczenie, a nawet przerwanie działania systemów. Celem ograniczenia powyższych ryzyk Spółka będzie wykorzystywała wysokiej jakości systemy komputerowe wynajmowane w komercyjnych centrach danych, na różnych kontynentach, o możliwie jak najwyższych parametrach bezpieczeństwa i dostępności. Dodatkowo będzie prowadzony ciągły monitoring oraz zabezpieczanie danych związanych z systemami automatycznymi. Spółka będzie wykorzystywała kilku renomowanych dostawców danych i brokerów. Pozwoli to nawet w razie awarii po stronie jednego z dostawców danych czerpać dane od innego dostawcy. W procesie działania na własny rachunek istnieje ponadto ryzyko utraty kontaktu z brokerem. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wybór renomowanych brokerów, umożliwiających w razie awarii technicznej składanie zleceń także w sposób inny niż przy wykorzystaniu połączeń elektronicznych (np. telefonicznie) oraz zapewniających ciągły monitoring systemu łączności. Działania takie pozwolą nawet w przypadku całkowitej awarii na stosunkowo szybkie odtworzenie danych i infrastruktury w tym samym lub zapasowym centrum danych i wznowienie działalności.

#### Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahanom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Spółki. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Spółka podpisała umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Spółki nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Spółki w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe, czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

#### 10. Podpisy

Waldemar Stręć



Prezes Zarządu  
M10 S.A.

