



JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.
za okres
od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Wrocław, 3 czerwca 2014 r.

Raport roczny Polski Fundusz Hipoteczny S.A. za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 reg. ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.



Spis treści

1. Pismo Zarządu dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	3
2. Wybrane dane finansowe zawierające pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego	4
3. Jednostkowe, zbadane sprawozdanie finansowe za rok 2014	w załączeniu
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2014	w załączeniu
5. Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania jednostkowego	8
6. Opinia oraz raport podmiotu dokonującego badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014.....	w załączeniu
7. Wybrane dane finansowe zawierające pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
8. Skonsolidowane, zbadane sprawozdanie finansowe za rok 2014	w załączeniu
9. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku 2014 ..	w załączeniu
10. Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania skonsolidowanego	15
11. Opinia oraz raport podmiotu dokonującego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014	w załączeniu
12. Informacja dotycząca stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	18

1. Pismo Zarządu dotyczące Emitenta i grupy kapitałowej



Wrocław, dn. 3 czerwca 2015r.

Szanowni Państwo!

Przedstawiamy Państwu raport za rok 2014 z działalności Spółki.

Rok 2014 z punktu widzenia samej Spółki jak i jej interesariuszy nie był rokiem udanym. Spółka rozpoczynała ten okres w bardzo złej kondycji finansowej. W konsekwencji wcześniej podejmowanych działań, Spółka nie mogąc rozwijać w roku 2013 działalności operacyjnej, koncentrowała się na obsłudze transakcji realizowanych w poprzednich okresach. Obecny zarząd chciał w roku 2014 zrealizować dwa podstawowe cele:

- restrukturyzację zobowiązań finansowych i wdrożenie programu redukcji kosztów operacyjnych Spółki oraz
- przygotowanie i wdrożenie nowej strategii rozwoju Spółki.

W zakresie redukcji kosztów udało się zrealizować założenia, co przełożyło się na zminimalizowanie straty na poziomie zysku ze sprzedaży. Strata wykazywana na kolejnych poziomach rentowności jest w przeważającej części pochodną zdarzeń jednorazowych, mających swoje źródło w latach poprzednich oraz konsekwencją nadmiernego zadłużenia Spółki.

Znaczące zmiany w zakresie struktury własnościowej, dwukrotnie w ciągu roku przekładały się na konieczność zredefiniowania na nowo możliwych scenariuszy w zakresie sanacji sytuacji finansowej Spółki. Rozpad grupy kapitałowej IDM S.A. miał konsekwencje również w postaci, ostatecznie wycofanego, wniosku o upadłość Spółki. Szerszy opis zdarzeń znajdziecie Państwo w Sprawozdaniu Zarządu, w ich konsekwencji na dzień dzisiejszy sytuacja finansowa Spółki w dalszym ciągu nie jest ustabilizowana.

Dodatkowym czynnikiem niepewności, który miał miejsce już po dacie bilansowej jest rozstrzygnięcie sądowe w sprawie sporu pomiędzy Spółką a Meritum Bank ICB S.A. Sposób w jaki wyrok sądu będzie realizowany, ma kluczowe znaczenie dla dalszego funkcjonowania Spółki. Na chwilę obecną Zarząd Spółki podejmuje działania w kierunku rozwiązania powyższego sporu w drodze wzajemnej kompensaty zobowiązań.

W II połowie roku Zarząd Spółki przy współpracy z akcjonariuszem większościowym przygotował nową strategię rozwoju Spółki. Jej poszczególne elementy są już wdrażane, natomiast działania nacelowane bezpośrednio na generowanie przychodów są jednak uzależnione od pomyślnego zakończenia procesu sanacji finansów Spółki.

Zapraszamy do lektury Raportu.

Z poważaniem

Adam Nocun
PREZES ZARZĄDU

Michał Litwiński
CZŁONEK ZARZĄDU

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.
ul. Św. Antoniego 23
50-073 Wrocław

tel. 071-798-29-80
fax. 071-798-29-81
info@pfh.pl
www.pfh.pl

NIP: 692-22-42-252
REGON: 390757301

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu,
VII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, KRS nr 315998
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 5 408 325 PLN

2. Wybrane dane finansowe zawierające pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Kapitał własny	1 205	7 196	283	1 735
Kapitał zakładowy	5 408	5 408	1 269	1304
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 285	27 608	8 044	6 657
Zobowiązania długoterminowe	0	321	0	77
Zobowiązania krótkoterminowe	26 299	25 563	6 170	6 164
Należności długoterminowe	0	306	0	74
Należności krótkoterminowe	2 979	2 054	699	495
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 844	20 091	4 656	4 844
Aktywa/Pasywa razem	35 490	34 804	8 326	8 392

Do przeliczenia danych Sprawozdania z sytuacji finansowej zastosowano kursy średnie NBP z ostatniego dnia roku tj. na dzień 31.12.2014 r.: 1 EUR= 4,2623 PLN, na dzień 31.12.2013 r.: 1 EUR =4,1472 PLN,

Wybrane dane finansowe	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 432	4 160	336	988
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 106	- 1 845	-25	-438
Amortyzacja	4	17	1	4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 910	-2 688	-683	-638
Przychody finansowe	696	934	164	222
Zysk (strata) brutto	-7 052	-4 152	-1 655	-786
Zysk (strata) netto	-5 992	-3 245	-1 406	-771
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 670	3 178	392	755
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9	49	2	12
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-727	- 3 483	-171	827
Przepływy pieniężne netto, razem	952	-256	223	61
Liczba akcji (w szt.)	5 408 325	5 408 325	5 408 325	5 408 325
Zysk /Strata na jedną akcję	-1,11	-0,60	-0,26	-0,14

Do przeliczenia danych Sprawozdania z całkowitych dochodów zastosowano średnią z kursów średnich EUR NBP z ostatniego dnia każdego miesiąca tj. w roku 2014: 1 EUR=4,1385 PLN, w roku 2013: 1 EUR =4,2110 PLN.

3. Jednostkowe, zbadane sprawozdanie finansowe za rok 2014

Dokument w załączeniu.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2014

Dokument w załączeniu.

5. Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania jednostkowego

Kancelaria Audytorska Dudek i Partnerzy Biegli Rewidenci, 43-300 Bielsko-Biała, ul. Karpacka 24 tel./fax +48 33 811 11 24 | www.kancelaria-dudek.pl | biuro@kancelaria-dudek.pl


POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.
50-073 Wrocław, ul. Św. Antoniego 23
NIP 692-22-42-252, REGON 390757301
/ pieczęć badanej jednostki /

Wrocław, dnia 3 czerwca 2015 r.
/ miejscowość i data /

OŚWIADCZENIE

- I. W związku z art. 67 ustawy o rachunkowości i umową o badanie sprawozdania finansowego za okres 1.01-31.12.2014 r. wykonując jej postanowienia oświadczamy, co następuje:
1. Uznajemy naszą odpowiedzialność za prawidłowość, kompletność i rzetelność przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.
 2. Stwierdzamy, że według naszej wiedzy i przekonania sprawozdanie finansowe, o którym wydana zostanie opinia, wolne jest od istotnych błędów i przeoczeń.
 3. Potwierdzamy kompletność ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego udostępnionych przeprowadzającym badanie.
 4. Oświadczamy, że przestrzegaliśmy przepisów prawa i warunków zawartych umów, istotnych z punktu widzenia naszej działalności gospodarczej, a zwłaszcza jej kontynuacji.
 5. Potwierdzamy kompletność ujęcia w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym zdarzeń, które mogą rzutować na bieżącą i przyszłą sytuację finansową kierowanej przez nas jednostki (zastawy, poręczenia, zobowiązania warunkowe i inne zdarzenia).
 6. Oświadczamy, że ujawniony został charakter i cel gospodarczy zawartych przez naszą jednostkę umów nie uwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.
 7. Stwierdzamy, że prawidłowo zidentyfikowaliśmy i wyceniliśmy zapasy nadmierne i nie wykazujące właściwej dla nich rotacji.
 8. Oświadczamy, że posiadamy tytuły prawne do wszystkich wykazanych aktywów.
 9. Stwierdzamy kompletność udostępnionych do badania wszystkich umów kredytowych i dotyczących zaciągniętych pożyczek.
 10. Oświadczamy, że udostępniliśmy badającym wykaz spraw przygotowanych do postępowania sądowego i będących w toku takiego postępowania oraz wierzytelności wątpliwych.
 11. Potwierdzamy, że ujawniliśmy wszystkie istotne zdarzenia po dacie sporządzenia sprawozdania finansowego i po jego badaniu mogące mieć istotny wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego.
- II. Ponadto, oświadczamy, że:
1. Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe jednostki jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A.
 2. Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy rachunkowości jest Rada Nadzorcza spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A.
 3. Oświadczamy, że Kancelaria została wybrana jako podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego naszej firmy za rok obrotowy.


Adam Nocni
PREZES Zarządu


Michał Litwiński
CZŁONEK Zarządu

6. Opinia oraz raport podmiotu dokonującego badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014

Dokument w załączeniu.

7. Wybrane dane finansowe zawierające pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Kapitał własny	1 205	6 993	283	1 686
Kapitał zakładowy	5 408	5 408	1 269	1 304
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 286	27 608	8 044	6 657
Zobowiązania długoterminowe	0	321	0	77
Zobowiązania krótkoterminowe	26 300	25 563	6 170	6 164
Należności długoterminowe	0	306	0	74
Należności krótkoterminowe	2 982	2 056	700	496
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17 529	17 392	4 113	4 194
Aktywa/Pasywa razem	35 490	34 601	8 326	8 343

Do przeliczenia danych Sprawozdania z sytuacji finansowej zastosowano kursy średnie NBP z ostatniego dnia roku tj. na dzień 31.12.2014 r.: 1 EUR= 4,2623 PLN, na dzień 31.12.2013 r.: 1 EUR =4,1472 PLN,

Wybrane dane finansowe	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 420	4 150	343	986
Zysk (strata) ze sprzedaży	-133	-1 879	-32	-446
Amortyzacja	4	17	1	4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 792	- 2 808	-675	-667
Przychody finansowe	695	934	168	222
Zysk (strata) brutto	-6 935	- 4 272	-1 676	-1 014
Zysk (strata) netto	-5 874	-3 365	-1 419	-799
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 390	3 178	326	755
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10	49	2	12
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-447	- 3 483	-105	- 827
Przepływy pieniężne netto, razem	953	- 256	224	-61

Do przeliczenia danych Sprawozdania z całkowitych dochodów zastosowano średnią z kursów średnich EUR NBP z ostatniego dnia każdego miesiąca tj. w roku 2014: 1 EUR=4,1385 PLN, w roku 2013: 1 EUR =4,2110 PLN.

8. Skonsolidowane, zbadane sprawozdanie finansowe za rok 2014

Dokument w załączeniu.

9. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku 2014

Dokument w załączeniu.

10. Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania skonsolidowanego

Kancelaria Audytorska Dudek i Partnerzy Biegli Rewidenci, 43-300 Bielsko-Biała, ul. Karpacka 24 tel./fax +48 33 811 11 24 | www.kancelaria-dudek.pl | biuro@kancelaria-dudek.pl


POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.
50-073 Wrocław, ul. Św. Antoniego 23
NIP 692-22-42-252, REGON 390757301
Pieczęć badanej jednostki /

Wrocław, dnia 3 czerwca 2015 r.
/ miejscowość i data /

OŚWIADCZENIE

- I. W związku z art. 67 ustawy o rachunkowości i umową o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1.01-31.12.2014 r. wykonując jej postanowienia oświadczamy, co następuje:
1. Uznajemy naszą odpowiedzialność za prawidłowość, kompletność i rzetelność przedłożonego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
 2. Stwierdzamy, że według naszej wiedzy i przekonania skonsolidowane sprawozdanie finansowe, o którym wydana zostanie opinia, wolne jest od istotnych błędów i przeoczeń.
 3. Potwierdzamy kompletność ksiąg rachunkowych i skonsolidowanego sprawozdania finansowego udostępnionych przeprowadzającym badanie.
 4. Oświadczamy, że przestrzegaliśmy przepisów prawa i warunków zawartych umów, istotnych z punktu widzenia naszej działalności gospodarczej, a zwłaszcza jej kontynuacji.
 5. Potwierdzamy kompletność ujęcia w księgach rachunkowych i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zdarzeń, które mogą rzutować na bieżącą i przyszłą sytuację finansową Grupy Kapitałowej (zastawy, poręczenia, zobowiązania warunkowe i inne zdarzenia).
 6. Oświadczamy, że ujawniony został charakter i cel gospodarczy zawartych przez naszą jednostkę umów nie uwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej.
 7. Stwierdzamy, że prawidłowo zidentyfikowaliśmy i wyceniliśmy zapasy nadmierne i nie wykazujące właściwej dla nich rotacji.
 8. Oświadczamy, że posiadamy tytuły prawne do wszystkich wykazanych aktywów.
 9. Stwierdzamy kompletność udostępnionych do badania wszystkich umów kredytowych i dotyczących zaciągniętych pożyczek.
 10. Oświadczamy, że udostępniliśmy badającym wykaz spraw przygotowanych do postępowania sądowego i będących w toku takiego postępowania oraz wierzytelności wątpliwych.
 11. Potwierdzamy, że ujawniliśmy wszystkie istotne zdarzenia po dacie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i po jego badaniu mogące mieć istotny wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- II. Ponadto, oświadczamy, że:
1. Organem zatwierdzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A.
 2. Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy rachunkowości jest Rada Nadzorcza spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A.
 3. Oświadczamy, że Kancelaria została wybrana jako podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszej firmy za rok obrotowy.


Adam Nocen
PREZES Zarządu


Michał Lityński
CZŁONEK Zarządu

11. Opinia i raport podmiotu dokonującego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014

Dokument w załączeniu.

12. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Polski Fundusz Hipoteczny S.A., jako podmiot notowany na NewConnect, obowiązują zasady określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych NewConnect. Zasady te zawarte zostały w Załączniku do Uchwały 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nr	Zasada	Informacja czy Spółka stosuje zasadę
1	Przejrzysta i efektywna polityka informacyjna	Częściowo
2	Efektywny dostęp do informacji niezbędnych dla oceny sytuacji i perspektyw	Tak
3	Korporacyjna strona internetowa - zakres udostępnionych informacji	Częściowo
3.1	Podstawowe informacje o spółce	Tak
3.2	Opis, rodzaj działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	Nie
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent, jego pozycja na rynku	Nie
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki	Częściowo
3.5	Informacje o powiązaniach członków RN z akcjonariuszem >5% głosów na WZ	Tak
3.6	Dokumenty korporacyjne spółki	Tak
3.7	Zarys planów strategicznych spółki	Nie
3.8	Prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy	Nie dotyczy
3.9	Struktura akcjonariatu	Tak
3.10	Dane oraz kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie	Tak
3.12	Opublikowane raporty bieżące i okresowe	Tak
3.13	Kalendarz publikacji dat	Tak
3.14	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych	Tak
3.16	Pytania akcjonariuszy dot. spraw objętych porządkiem obrad WZ	Nie dotyczy
3.17	Informacje na temat powodów odwołania, zmiany terminu, porządku obrad WZ	Nie dotyczy
3.18	Informacja o przerwie w obradach WZ i powodach przerwy	Nie dotyczy
3.19	Informacje na temat Autoryzowanego Doradcy	Tak
3.20	Informacje na temat Animatora akcji emitenta	Tak
3.21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny)	Tak
4	Strona internetowa w języku polskim lub angielskim	Tak
5	Wykorzystanie sekcji relacji inwestorskich na stronie GPWInfoStrefa	Nie
6	Utrzymywanie kontaktów z przedstawicielami AD	Tak
7	Niezwłoczne informowanie AD o istotnym zdarzeniu	Tak
8	Zapewnienie dostępu AD do dokumentów i niezbędnych informacji	Tak
9	Zakres treściowy raportu rocznego	Nie dotyczy
10	Uczestnictwo członków zarządu i rady nadzorczej w obradach WZ	Częściowo
11	Publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami, mediami	Nie
12	Informacje zawarte w uchwale w sprawie emisji akcji z prawem poboru	Nie dotyczy
13	Zapewnienie odpowiedniego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami	Nie dotyczy
13a	Zwołanie NWZ przez akcjonariuszy	Nie dotyczy
14	Wymogi dot. dnia ustalenia praw do dywidendy i dnia jej wypłaty	Nie dotyczy
15	Wymogi dot. uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej	Nie dotyczy
16	Raporty miesięczne	Nie
16a	Uzasadnienie naruszenia obowiązku informacyjnego	Nie dotyczy

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 1:

Spółka odstępuje od stosowania powyższej zasady w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz w zakresie rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej. Powodem odstąpienia od stosowania zasady, w tym zakresie jest fakt, że na Walnych Zgromadzeniach Spółki reprezentowane jest 99% kapitału zakładowego Spółki. Spółka ponadto publikuje poprzez komunikaty giełdowe oraz na stronie internetowej Spółki treść podjętych uchwał przez Walne Zgromadzenie, zapewniając w ten sposób dostęp do informacji pozostałym akcjonariuszom.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 3.2:

Emitent zamieścił na stronie informacje o rodzaju działalności. Ze względu na specyfikę działalności, udział procentowy przychodów uzyskiwanych z podstawowych przedmiotów działalności może się zmieniać, dlatego też informacje o źródłach zasadniczych przychodów podawane są przy okazji publikacji raportów okresowych.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 3.3:

Emitent publikuje informacje dla inwestorów dotyczące rynku i jego pozycji na rynku w raportach okresowych.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 3.4:

Spółka publikuje życiorysy zawodowe członków zarządu. Nie wszyscy członkowie rady nadzorczej przekazali Spółce życiorysy zawodowe.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 3.7:

Spółka będzie publikować informacje o planach rozwoju i podjętych działaniach w ramach raportów bieżących i okresowych.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 5:

Spółka prowadzi relacje inwestorskie poprzez swoją stronę internetową. W zakładce relacje inwestorskie na stronie GPWInfostrefa zamieszczone są jedynie podstawowe informacje dotyczące Spółki;

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 10:

W Walnych Zgromadzeniach uczestniczy Zarząd Spółki.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 11:

Spółka nie organizowała publicznie dostępnych spotkań z analitykami, inwestorami i mediami. Publiczne spotkania z inwestorami będą realizowane w sytuacji gdy większościowy Akcjonariusz posiadający 99 % akcji podejmie decyzje o sprzedaży znaczącego pakietu akcji.

Uzasadnienie od częściowego odstąpienia stosowania zasady 16:

Spółka nie publikuje raportów miesięcznych. Spółka informuje o istotnych wydarzeniach w ramach raportów bieżących. Publikowane przez Spółkę raporty okresowe zawierać będą informacje prezentujące Spółkę w zakresie umożliwiającym inwestorom ocenę Spółki.

Wrocław, dnia 3 czerwca 2015 r.

Adam Nocoń
Prezes Zarządu

Michał Lityński
Członek Zarządu