



GO



TFI

INNOWACYJNE ZARZĄDZANIE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ:

GO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 R. DO 31 GRUDNIA 2014 R.

Warszawa, 29.05.2014 r.

Spis Treści

I.	INFORMACJE OGÓLNE	2
1.	<i>ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI:</i>	2
2.	<i>NIERUCHOMOŚCI:</i>	2
3.	<i>UCZESTNICTWO W SPÓŁKACH:</i>	2
4.	<i>AKCJE WŁASNE:</i>	2
5.	<i>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</i>	2
6.	<i>INSTRUMENTY FINANSOWE:</i>	3
7.	<i>ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI:</i>	3
II.	SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI.	3
1.	<i>SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</i>	3
2.	<i>WIELKOŚĆ I RODZAJ KAPITAŁÓW WŁASNYCH:</i>	3
3.	<i>PRZYCHODY I KOSZTY</i>	3
4.	<i>SYTUACJA PŁATNICZA</i>	5
5.	<i>WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI JEDNOSTKI</i>	5
III.	KIERUNKI ROZWOJU	6
1.	<i>GLÓWNE DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</i>	6
2.	<i>PRODUKTY</i>	7
3.	<i>PLANY PRODUKTOWE</i>	9
4.	<i>DYSTRYBUCJA I PROMOCJA</i>	9
IV.	ZMIANY W MAJĄTKU TRWAŁYM	10
V.	SYTUACJA KADROWA	10
VI.	ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO	10
VII.	CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	11
1.	RYZYO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM	11
2.	RYZYO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM	11
3.	RYZYO SKALI DZIAŁALNOŚCI	11
4.	RYZYO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM STRATEGII	11
5.	RYZYO WZROSTU KONKURENCJI	11
6.	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH	11
7.	RYZYO UTRATY ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI	12
8.	RYZYO KONSOLIDACJI BRANŻY	12
9.	RYZYO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWNYCH	12
10.	RYZYO UTRATY ZAUFANIA NABYWCÓW CERTYFIKATÓW ORAZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	12
11.	RYZYO ZWIĄZANE Z POSZERZENIEM OFERTY O NOWE FUNDUSZE	12
12.	RYZYO ZWIĄZANE Z KOLEJNYMI EMISJAMI AKCJI I POZYSKIWIANIEM ŚRODKÓW FINANSOWYCH	12
13.	RYZYO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHĄŃ CEN AKCJI	13
14.	RYZYO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA	13
15.	RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI EMITENTA NA RYNKU NewCONNECT	13
16.	RYZYO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM Z OBROTU NA NewCONNECT	14
17.	RYZYO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	14
VIII.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	15

I. Informacje ogólne

Spółka Go TFI SA została powołana aktem notarialnym nr 1588/2007 z dnia 11 września 2007 roku w Warszawie i wpisana do rejestru pod numerem 0000292229 w Krajowym Rejestrze Sądowym XIII Wydział Gospodarczy.

1. Przedmiot działania Spółki:

Przedmiotem działalności Go TFI SA jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Z dniem 26.06.2014 r. wraz z odbyciem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy upłynęła kadencja Rady Nadzorczej Spółki w składzie:

Tomasz Matczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Kołodziejak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk – Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Kulik - Członek Rady Nadzorczej

Arkadiusz Kamiński - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 26.06.2014 r. na nową dwuletnią kadencję powołana została Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Marek Kołodziejak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Arkadiusz Kamiński - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Matczuk – Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Szczurek - Członek Rady Nadzorczej

2. Nieruchomości:

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

3. Uczestnictwo w spółkach:

W okresie sprawozdawczym spółka Go TFI SA nie była udziałowcem żadnych spółek.

4. Akcje własne:

Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku spółka prowadziła prace rozwojowe dotyczące zintegrowanego systemu wspomagającego działalność operacyjną Towarzystwa w zakresie automatyzacji procesów w celu redukcji ryzyka operacyjnego oraz prace wdrożeniowe dotyczące optymalizacji zarządzanych funduszy przy użyciu metod ilościowych.

6. Instrumenty finansowe:

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

7. Oddziały (zakłady) jednostki:

W roku 2014 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

II. Sytuacja gospodarcza i finansowa spółki.

1. Sytuacja finansowa Spółki

W 2014 roku Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 2% w stosunku do roku poprzedniego. Złożyły się na to przede wszystkim przychody z tytułu pobieranej opłaty za zarządzanie – zarówno stałej jak i zmiennej. Udział zmiennej opłaty za zarządzanie w całości przychodów ze sprzedaży wyniósł 19,7% (2 391 612,63 zł). Wzrostowi przychodów towarzyszył spadek kosztów działalności operacyjnej o 11,1% w stosunku do roku poprzedniego, na które złożyły się głównie koszty dystrybucji, oraz koszty zarządzania funduszami pokrywane przez Towarzystwo. Narastająco za cztery kwartały 2014r. Go TFI SA wypracowało zysk netto w wysokości 3 022 359,65 złotych, co oznacza wzrost o 35,8% w stosunku do 2013 roku. Wartość aktywów zarządzanych przez Go TFI SA funduszy wzrosła w 2014 roku o 36,9% do 697mln (z 509 mln złotych w roku 2013). Pozytywna tendencja w zakresie wielkości zarządzanych aktywów została utrzymana pomimo zwiększonej konkurencji w zakresie produktowym. Sukces na tym polu Go TFI SA zawdzięcza przede wszystkim dobremu wynikowi inwestycyjnym zarządzanych funduszy, jak i trafnej ofercie produktowej.

2. Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:

Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r. składał się z następujących pozycji:

Kapitał podstawowy	1 640 000,00 zł
Kapitał zapasowy	3 447 777,91 zł
Zysk (Strata) z lat ubiegłych	-
Zysk za okres sprawozdawczy	3 022 359,65 zł
Kapitał własny	8 110 137,56 zł

W 2014 roku kapitał własny wzrósł o 59%. Wysokość kapitału własnego spełnia wszystkie prawne wymagania związane z kapitałem dla prowadzonej działalności.

3. Przychody i koszty

Przychody ogółem w 2014 r. wynosiły 12 096 403,97 zł, w tym:

Przychody ze sprzedaży	12 088 469,72 zł
Pozostałe przychody operacyjne	3 383,54 zł
Przychody finansowe	4 550,71 zł
Przychody Ogółem:	12 096 403,97 zł

Wielkość przychodów z tytułu zarządzania zależna od aktywów wyniosła 11 278 018,78 zł i stanowiła 93,2 % przychodów ogółem

Koszty ogółem wynosiły 8 351 675,32 zł, w tym:

Koszty działalności operacyjnej	8 169 656,41 zł
Pozostałe koszty operacyjne	170 438,71 zł
Koszty finansowe	115 80,20 zł
Koszty ogółem	8 351 675,32 zł

Głównym składnikiem kosztów są usługi obce, w tym usługi zarządzania aktywami.

Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazała zysk netto w wysokości 3 022 359,65 zł.

4. Sytuacja płatnicza

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała trudności płatniczych i na bieżąco regulowała zobowiązania wobec Skarbu Państwa, jak i swoich kontrahentów.

5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	Max	32,4%	22,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	Max	31,0%	23,1%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	Max	25,0%	18,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	Max	59,4%	77,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	33,7%	35,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	Max	1,3	1,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	Max	81,4	68,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	Min	227	129
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	Min	32	33

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,1	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	9,6	4,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	54,6	29,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,9	0,8

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	12,0	5,5
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	12,0	5,5
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	11,4	5,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	8 077	5 020
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	Max	90,2%	79,5%

III. Kierunki rozwoju

1. Główne dokonania w okresie sprawozdawczym

Otoczenie makroekonomiczne działalności Spółki w 2014 roku.

Rok 2014 był rokiem, w którym pierwszy raz od wybuchu kryzysu w 2008 roku doszło do różnicowania polityki monetarnej. Bank centralny UE kontynuował ekspansywną politykę monetarną, podczas gdy FED po zmianie przewodniczącego zredukował rozbuchany bilans. Spowodowało to ukierunkowanie rynków finansowych na osłabienie euro względem głównych walut. Pomimo jednak oczekiwania zacieśnienia polityki monetarnej – w USA i oczekiwania na wzrost stóp procentowych – nie udało się tego dokonać.

Jedną z ważniejszych przyczyn był wybuch konfliktu ukraińskiego w marcu 2014 – dzięki czemu doszło do znacznego obniżenia cen ropy, gazu, węgla i innych nośników energii, co znalazło odzwierciedlenie w globalnej deflacji i tendencji do utrzymywania niskich stóp procentowych, a to przekładało się także na niskie rentowności obligacji rządowych krajów odgrywających kluczową pozycję na światowych rynkach finansowych.

Pomimo jednak tych zawirowań - a może właśnie dlatego (niskie koszty produkcji, niska skłonność do ryzyka), giełdy głównych gospodarek USA, Niemcy – kontynuowały wzrost.

Na sytuację w Polsce decydujący wpływ miały następujące zdarzenia:

1. przeprowadzona reforma dotycząca OFE, w wyniku której pozostało w OFE 2,56 mln osób, podczas gdy wcześniejsze szacunki opiewały zaledwie na 0,5 mln osób;
2. deflacja w wyniku obniżenia cen żywności i nośników energii;
3. obniżenie PKB w wyniku europejskich sankcji w stosunku do Rosji;
4. obniżenie podstawowych stóp procentowych do 2% - z perspektywą dalszego obniżenia w 2015 roku;
5. niska akcja kredytowa banków,
6. zmniejszenie fali upadłości firm;

Sytuacja taka miała istotny wpływ na sprzedaż produktów oferowanych przez GO TFI SA.

W związku z obniżeniem stóp procentowych i niskiej akcji kredytowej, a także trendom deflacyjnym zwiększyła się w Polsce skłonność do konsumpcji oraz skłonność do ryzyka. To spowodowało zwiększenie zainteresowania rynkiem obligacji korporacyjnych, zwłaszcza, iż do września roku 2014 rynki akcji wykazywały się dość dużą zmiennością by przyspieszyć w ostatnim kwartale. Poniżej roczne zmiany głównych indeksów polskich i zagranicznych.

Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2014r.			
WIG	0,26%	DAX	2,65%
WIG20	-3,54%	CAC40	-0,54%
mWIG40	4,13%	FTSE100	-2,45%
sWIG80	-15,55%	S&P500	11,39%
NCIndex	-20,67%	Dow J.	7,99%
WIG- Energetyka	23,58%	Nasdaq100	18,66%
		Nikkei225	7,12%

W takich warunkach GO TFI SA kontynuowało strategię koncentracji na sprzedaży funduszy relatywnie bezpiecznych, których stopa zwrotu nie jest skorelowana z bieżącą koniunkturą giełdową funduszu wierzytelności oraz funduszu obligacji korporacyjnych.

Z punktu widzenia rodzaju produktu oferowanie funduszy zamkniętych niepublicznych – pogorszyły się istotnie warunki dystrybucji ze względu na warunki prawne.

2. Produkty

Spółka specjalizuje się w zarządzaniu funduszami sektorowymi, arbitrażowymi, sekurytyzacyjnymi oraz Private Equity z możliwie szerokim spectrum aktywów pod zarządzaniem o alternatywnej do rynku polityce inwestycyjnej.

Kluczowym produktem oferowanym przez GO TFI jest niepubliczny fundusz parasolowy GO FUND FIZ, w ramach którego działają 4 subfundusze:

- **SubGo Obligacje 1** - subfundusz zabezpieczonych obligacji korporacyjnych,
- **subGo Fund Wierzytelności** - subfundusz oparty o wierzytelności masowe,
- **sub Go Wierzytelności Płynnych** - subfundusz oparty o wierzytelności masowe z poręczeniem
- **SubGo Micro** - subfundusz nakierowany na małe perspektywiczne spółki zamierzające wejść na rynek NewConnect,
- **SubGo Fund Energia2** – subfundusz arbitrażowy nakierowany na sektor energetyczny, w szczególności na akcje prywatyzowanych spółek sektora energetycznego.

SubGo Obligacje1 – jest produktem maksymalnie bezpiecznym w swojej kategorii wykorzystującym możliwości rynkowe związane z dynamicznie rosnącym rynkiem obligacji korporacyjnych. Osiągnięta stopa zwrotu w roku 2014 to **8,07%**, wg Analiz On-Line najlepszy wynik wśród funduszy obligacji korporacyjnych w Polsce. To co warto podkreślić - na przestrzeni ponad pięcioletniej historii fundusz systematycznie co roku osiąga najlepsze wyniki wśród funduszy obligacji korporacyjnych, co przełożyło się na ponad 55 % stopy zwrotu od momentu zaoferowania tego funduszu klientom oraz ok 28% stopy zwrotu na przestrzeni ostatnich 36 miesięcy. Subfunduszowi **subGO Obligacje1** udało się dzięki właściwej strategii ukierunkowanej na obligacje zabezpieczone oraz skutecznemu procesowi weryfikacji emitentów uniknąć jak dotąd znaczących przypadków inwestycji w emitentów, którzy okazali się niewypłacalni i tym samym osiągnąć czołową pozycję pod względem osiągniętych wyników inwestycyjnych.

Niskie historycznie stopy procentowe zwiększają skłonność do ryzyka i apetyt na inwestycje w nowe emisje. Rynek był pod wpływem tego czynnika przez cały 2014 rok, co jest istotnie dłuższym niż planowano okresem i prawdopodobnie

pozostanie do połowy 2015 roku, ze względu na projekcję inflacyjną poniżej celu inflacyjnego- sygnały z RPP wskazują na dłuższy okres utrzymywania polityki akomodacyjnej oraz niskich stóp procentowych.

Banki nie udzielając kredytów zarówno osobom fizycznym jak i firmom cierpią na nadpłynność i w związku z tym oprocentowanie lokat jest stosunkowo niskie i prawdopodobnie takie pozostanie do końca 2015 roku ze względu na czynniki opisane powyżej.

SubGo Fund Wierzytelności – jest to pierwszy na rynku fundusz oparty o rynek wierzytelności masowych nieskorelowany z rynkiem kapitałowym. Fundusz ma charakter funduszu funduszy. Fundusz stosuje zdyscyplinowaną politykę inwestycyjną polegającą na nabywaniu portfeli z IRR co najmniej **15% - 18%**. Osiągnięta stopa zwrotu w 2014 roku to **5,99 %**, a za okres od pierwszej wyceny to aż **187,29 %**. Stopa zwrotu w 2014 jest pochodną wzrostu cen pakietów wierzytelności na rynku pierwotnym oraz wzrostu konkurencji. Od 2012 roku zmienił się charakter lokat ze względu na sytuację podatkową i większość inwestycji przeprowadzona jest za pośrednictwem funduszu sekurytyzacyjnego. Stopa zwrotu jest pochodną wzrostu cen pakietów wierzytelności na rynku pierwotnym oraz wzrostu konkurencji. Dzięki swojej strukturze fundusz może elastycznie zmieniać przedmiot lokat.

W 2015 roku planowana jest dywersyfikacja portfeli celowych funduszy poprzez wierzytelności z tytułu pożyczek oraz inwestycje zagraniczne. Wierzytelności z tytułu pożyczek – charakteryzują się krótkim duration od 15- 75 tygodni i pozwolą na zwiększenie płynności funduszu.

Na dzień 30.12.2014 r. fundusz dokonał **100 %** wykupu w ilości 1 163 098 certyfikatów inwestycyjnych.

SubGo Micro - subfundusz o polityce inwestycyjnej nakierowanej przede wszystkim na małe firmy notowane na rynku New Connect bądź ubiegające się o wprowadzenie do obrotu na rynek New Connect. Proces inwestycyjny opiera się o spółki niedowartościowane, z ciekawych segmentów, o możliwym szybkim wzroście. W 2014 r. stopa zwrotu funduszu wyniosła -23,21% a benchmark tego funduszu (NCINDEX) stracił 20,67%. Wyceny małych i średnich spółek spadły znacznie poniżej wartości godziwej. Fundusz zainwestował głównie w sektor elektromaszynowy, medyczny, energetyczny i utilities.

SubGo Fund Energia2 – to subfundusz wykorzystujący arbitraż rynkowy na prywatyzowanych spółkach energetycznych, jak również potencjał wzrostu rynku energetycznego. W 2014 r. stopa zwrotu funduszu wyniosła (-4,6%), w tym czasie spółki z sektora energetycznego wzrosły. Na wzrost wycen największych spółek sektora energetycznego opartych o wpłynęło kilka czynników. Przede wszystkim niska baza z poprzedniego okresu, kiedy cały sektor tracił pod wpływem spadku cen energii. Przy czym motorem wzrostu był tymczasowy wzrost średnich cen energii w 2014 między styczniem a grudniem o około 5% i 17% grudzień 2014/grudzień 2013. Trend wzrostu cen energii odwrócił się w 2015 roku – od stycznia ceny w kontraktach krótkoterminowych spadły o około 19% - co razem ze spadkiem cen surowców, w tym węgla zwiększa ryzyko holdingów, posiadających w swoich strukturach kopalnie węgla. Zwiększa się też ryzyko restrukturyzacji spółek węglowych przez spółki energetyczne. Planowany w nowych ustawach o OZE system aukcyjny nie będzie sprzyjał wzrostowi cen – gdyż zwiększy konkurencję. Ze względu na słabe długoterminowe perspektywy „spółki – holdingi” z sektora energetycznego zostały z funduszu wyprzedane. Fundusz w związku z tym zamierza kontynuować politykę wyszukiwania okazji producentów na rynku prosumenckim.

subGO Wierzytelności Płynnych- Fundusz realizuje cel inwestycyjny subGO Wierzytelności Płynnych jako subfunduszu sektorowego, ukierunkowanego na udział w rynku wierzytelności masowych (bankowe, telekomunikacyjne, utilities) o niskiej wartości. Fundusz dąży do uzyskania stopy zwrotu co najmniej 7,5% w skali roku (12 miesięcy licząc od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych I misji).

GO FUND PROPERTY FIZ – Fundusz może inwestować swoje aktywa w poszczególne kategorie lokat oparte o szeroki rynek nieruchomości np. w papiery wartościowe, w tym akcje będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące

przedmiotem takiej oferty oraz certyfikaty inwestycyjne Sekurytyzacyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych oraz własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych w rozumieniu Ustawy o gospodarce nieruchomościami.

Rynek wierzytelności hipotecznych jest niewątpliwie nowym segmentem, na którym najwięksi gracze dopiero raczkują. Wartość niespłacanych kredytów hipotecznych systematycznie rośnie. Utrzymywany do tej pory mit o większej jakości portfeli hipotecznych może istotnie osłabnąć, ze względu na:

- Istotne zawirowania dotyczące kursu CHFPLN/EURCHF
- Nowe zapisy ustawy o upadłości konsumenckiej.

W 2014 r. odbyły się trzy przetargi na kwoty około 100 -150 milionów nominału oraz jeden duży z GETIN BANK. W najbliższym jednak czasie podaż kredytów hipotecznych powinna wzrosnąć.

Fundusz został utworzony na czas określony to jest okres 5 lat, z możliwością przedłużenia o dwa lata.

W okresie sprawozdawczym fundusz **GO FUND PROPERTY FIZ** wyemitował trzy serie certyfikatów inwestycyjnych i jego aktywa na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 4 008 tys. zł, wartość zobowiązań wyniosła 519 tys. zł, natomiast wartość aktywów netto wyniosła 3 489 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 1,0025 zł.

Fundusze sekurytyzacyjne:

GODEBT1 FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny nastawiony na wierzytelności masowe.

SECURA FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny utworzony w celu zarządzania wierzytelnościami masowymi i bussinesowymi.

GO DEBT HIPO FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny utworzony w celu zarządzania wierzytelnościami zabezpieczonych hipoteką lub prawem do użytkowania wieczystego nieruchomości

Fundusze Private Equity:

SECUS 1 FIZ w likwidacji – to publiczny fundusz Private Equity będący w trakcie likwidacji.

GOFUND 1 FIZ - niepubliczny fundusz Private Equity.

W grudniu 2014 roku została rozpoczęta likwidacja GOFUND 2 FIZ zakończona w pierwszym kwartale 2015 roku.

Na koniec 2014 roku aktywa zarządzanych funduszy wzrosły do 697 mln zł z ok. 509 mln zł na koniec 2013r.

3. Plany Produktowe

Spółka zamierza kontynuować rozwój produktów arbitrażowych, w których dokonała specjalizacji.

Plany Towarzystwa na 2015 r. dotyczące subfunduszy powiązanych z GOFund FIZ obejmują przeprowadzenie kolejnych emisji subfunduszy: subGO Obligacje1, SubGo Wierzytelności i SubGo Micro oraz Sub Go wierzytelności płynnych. Towarzystwo kontynuuje prace nad rozszerzeniem oferty produktowej zarówno w zakresie zaoferowania nowych subfunduszy GOFUND FIZ – głównie płynnościowych oraz funduszy otwartych i zamkniętych funduszy publicznych.

4. Dystrybucja i Promocja

Aktualna oferta Towarzystwa obejmuje przede wszystkim fundusze niepubliczne i w związku z tym skierowana jest do określonego kręgu zamożnych inwestorów prywatnych a dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez Towarzystwo przy współpracy doradców. Towarzystwo aktualnie współpracuje z 300 doradcami, których zadaniem jest informowanie potencjalnych Inwestorów o produktach Spółki.

Spółka zamierza istotnie zwiększyć działania promocyjne po dodaniu funduszy otwartych i publicznych do palety produktów.

iv. Zmiany w majątku trwałym

Na dzień 31.12.2014 r. wartość majątku trwałego wynosiła 148 475,43 zł. Aktywa trwałe składały się z wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 11 247,81 zł, rzeczowych środków trwałych w wysokości 74 738,62 zł, należności długoterminowych w wysokości 39 121,00 zł oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 23 368,00 zł.

v. Sytuacja kadrowa

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 6 osób na umowę o pracę w stosunku do 2 osób na koniec 2013 roku, oraz 4 osoby, w tym zarząd na umowę zlecenia na koniec 2014 roku w porównaniu do 6 osób na koniec 2013. Zwiększyła się liczba stanowisk specjalistycznych. Zarząd spółki zatrudniony był na umowach o współpracę, a także o świadczenie usług. Spółka zatrudnia 3 licencjonowanych doradców oraz 1 maklera papierów wartościowych. Kluczowi pracownicy – w tym dwóch doradców inwestycyjnych - są równocześnie członkami zarządu oraz akcjonariuszami spółki. Ryzyko utraty kluczowych pracowników jest więc niskie. Wielkość kadry podyktowana jest faktem, iż Spółka w dużej mierze w działalności wykorzystuje outsourcing skupiając się na tworzeniu, zarządzaniu i dystrybucji funduszy.

Outsourcing jest wykorzystywany w takich obszarach jak: księgowość, IT, monitoring ryzyka.

W związku z tym Spółka może skupić się na selekcji najbardziej efektywnych i wydajnych pracowników, a także przeznaczyć większe środki na pozyskiwanie bardziej wyspecjalizowanych usług. Spółka też prowadzi w sposób ciągły program stażów dla studentów zarówno płatnych jak i bezpłatnych. W związku z tym nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym braki kadrowe.

vi. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym wpływające na wartość aktywów lub sytuację majątkową Spółki nie wystąpiły.

VII. Czynniki Ryzyka Prowadzonej Działalności

1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Emitenta są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy zarządzanych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na certyfikaty emitowane przez Fundusze zarządzane przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

3. Ryzyko skali działalności

Emitent jest obecnie na etapie wstępnego, dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności; ryzyko finansowe skali działania Emitent stara się ograniczyć poprzez prowadzenie okresowej wnikliwej weryfikacji efektywności poniesionych inwestycji oraz podejmowanie stosownych decyzji zależnie od efektów analizy.

4. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

Emitent konsekwentnie realizuje założoną przez Zarząd Spółki strategię rozwoju, opartą na rozwoju własnych produktów w szeroko pojętym tego słowa znaczeniu i zwiększeniu udziału przychodów z tytułu prowizji za zarządzanie w przychodach poprzez oferowanie własnych produktów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów lub też wystąpią czynniki niezależne od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji tej strategii. Emitent na bieżąco analizuje postępy w realizacji strategii i nie wyklucza jej zmiany celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

5. Ryzyko wzrostu konkurencji

Konkurencja wewnątrz rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klienta pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A. lub BPH TFI S.A. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

6. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu. Dodatkowo, prowadzenie działalności

inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać 2 doradców inwestycyjnych. Emitent na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego zatrudnia 2 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

7. Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych, reprezentowania ich wobec osób trzecich, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent jest szczególnie narażony na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2014 Nr 157 z późn. zm.) minimum. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

8. Ryzyko konsolidacji branży

Procesy konsolidacyjne w branży mogą spowodować pogorszenie pozycji Emitenta na rynku, poprzez umocnienie się na rynku kilku silnych pośredników finansowych przy ograniczeniu znaczenia pozostałych firm. Sytuacja ta może zagrozić planom Emitenta dotyczącym jego przyszłej pozycji rynkowej.

9. Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

10. Ryzyko utraty zaufania nabywców Certyfikatów oraz jednostek uczestnictwa

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami może mieć miejsce pogorszenie się wyników inwestycyjnych tych funduszy. W przypadku zaistnienia przedstawianego scenariusza istnieje ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje również wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta.

11. Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Spółkę nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe nowych produktów Spółki mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko utraty pozycji rynkowej Spółki i pogorszenia wyników finansowych Spółki.

12. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii B umożliwią realizację założonych celów strategicznych. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, Spółka, w celu finansowania rozwoju, będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania.

Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowolnić rozwój Emitenta.

13. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brak możliwości sprzedaży akcji.

14. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Obecnie główni akcjonariusze Emitenta - 2 członków zarządu posiada ponad 81% w kapitale zakładowym oraz są uprawnieni do wykonywania ponad 81% głosów na WZA Spółki. Rodzi to ryzyko ograniczenia wpływu pozostałych akcjonariuszy na treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał.

15. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta na Rynku NewConnect

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. 2013 poz. 1382, dalej Ustawa o obrocie):

- W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.
- Zgodnie z postanowieniami §11 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 oraz § 16 ust. 2:
 1. na wniosek emitenta,
 2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa, organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym Systemie. W przypadku zawieszenia obrotu akcjami wprowadzanymi w Alternatywnym Systemie, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności notowań przez okres zawieszenia.

Zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW - jako Organizator Alternatywnego Obrotu - może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku na rynku kierowanym zleceniami,

- w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy Emitenta z Animatorem rynku albo umowy z Market Makerem, z tym że w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami,
- w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia przez Emitenta oraz wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

16. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z normą zawartą w §12 ust. 1 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie jej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. (§ 12 ust.2 Regulaminu ASO)

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Ponadto, zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale IV Regulaminu ASO, organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. W przypadku wykluczenia akcji wprowadzanych z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

17. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. 2013 poz. 1382) i Ustawy o Obrocie (art. 176 § 1 pkt 2 oraz art. 176a Ustawy o Obrocie; art. 53 § 6, art. 96 § 1 pkt 6 oraz art. 96 § 13 i § 14 pkt 2 Ustawy o Ofercie).

VIII. Oświadczenie O stosowaniu Ładu Korporacyjnego

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Zasady ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej http://www.newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki. Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego.

Informacja o stosowanych zasadach oraz braku stosowania określonej zasady wraz z podanym przyczyn znajduje się w tabeli poniżej.

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	NIE	Zasada nie jest stosowana w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, jego rejestracji i upublicznienia tej rejestracji na stronie internetowej.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje największe przychody,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	TAK	Zarząd nie powziął informacji o innych powiązaniach członków rady nadzorczej z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% głosów na WZA niż te, które są ujawnione w dokumencie informacyjnym.
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	

		TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,		
		NIE	Spółka nie publikowała prognoz finansowych.
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),		
		TAK	
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,		
		TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,		
	3.11. Skreślony.		
		TAK	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,		
		TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,		
		TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
	3.15. Skreślony.		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Każdy akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA. Wszelkie istotne dla spółki informacje są publikowane w ramach raportów bieżących.
		TAK	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,		
		TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,		
		TAK	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,		
		TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,		
		TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,		

	3.22. Skreślony.	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE Spółka rozważa w przyszłości zamieszczanie informacji także na stronie www.GPWInfoStrefa.pl w sekcji relacji inwestorskich
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11.		NIE Emitent rozważa zorganizowanie tego typu spotkań w przyszłości.

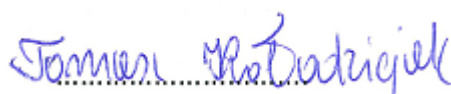
	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych.

	• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.
16a.	TAK W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.
17.	Skreślony.



Beata Kielan

Prezes Zarządu



Tomasz Kołodziejek

Wicerezes Zarządu