



SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

01.01.2014 - 31.12.2014

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Spółce	4
1.1.	Informacje ogólne	4
1.2.	Przedmiot działalności	4
1.3.	Zarząd	5
1.4.	Rada Nadzorcza	5
1.5.	Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki	6
2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym	6
2.1.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej	6
2.2.	Komunikat GPW S.A. o zmianie nazwy i oznaczenia Spółki	6
2.3.	Objęcie akcji w spółce MIKROKASA S.A.	6
2.4.	Wprowadzenie do obrotu akcji serii E i F	7
2.5.	Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Tap2C	7
2.6.	Stworzenie funduszu typu venture capital	7
2.7.	Zawarcie umowy inwestycyjnej z T-bull Sp. z o.o.	8
2.8.	Sprzedaż grupy kapitałowej Ex-Debt Partners	8
3.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	8
3.1.	Sprzedaż akcji IQ Pharma S.A.	8
3.2.	Przystąpienie do Kancelarii Prawnej	8
3.3.	Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Red Pharma	9
3.4.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej	9
3.5.	Opuszczenie segmentu NewConnect High Liquidity Risk	10
3.6.	Zmniejszenie udziału w spółce MIKROKASA S.A.	10
3.7.	Emisja akcji serii G	10
4.	Przewidywany rozwój jednostki	10
5.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa	11
6.1.	Dynamika i struktura zmian w 2014 roku	11
6.2.	Kadry	14
6.3.	Przewidywana sytuacja finansowa	14
7.	Nabycie akcji własnych	14
8.	Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach)	14
9.	Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń	15

9.1. Ryzyko związane z dynamiką wzrostu PKB	15
9.2. Ryzyko związane ze strategią Spółki	15
9.3. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe	15
9.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych	16
9.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku inwestycji kapitałowych.....	16
9.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe.....	17
9.7. Ryzyko utraty płynności i upadłości Spółki	17
10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	17

1. Podstawowe informacje o Spółce

1.1. Informacje ogólne

Tabela 1. Dane Spółki

Firma:	Leonidas Capital Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Plac Strzelecki 25 50-224 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 327 28 28
E-mail:	biuro@leonidascapital.pl
Strona internetowa:	www.leonidascapital.pl
Przedmiot działalności	70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
NIP:	8971742783
REGON:	020441378
KRS:	0000347674
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	388.978,84 PLN opłacony w całości
Kapitał docelowy:	80.000,00 PLN
Liczba akcji:	19.448.942 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda, w tym: • 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A • 875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B • 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C • 5.088.110 akcji zwykłych na okaziciela serii D • 6.235.832 akcji zwykłych na okaziciela serii E • 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F
Zarząd	Robert Kostera – Prezes Zarządu

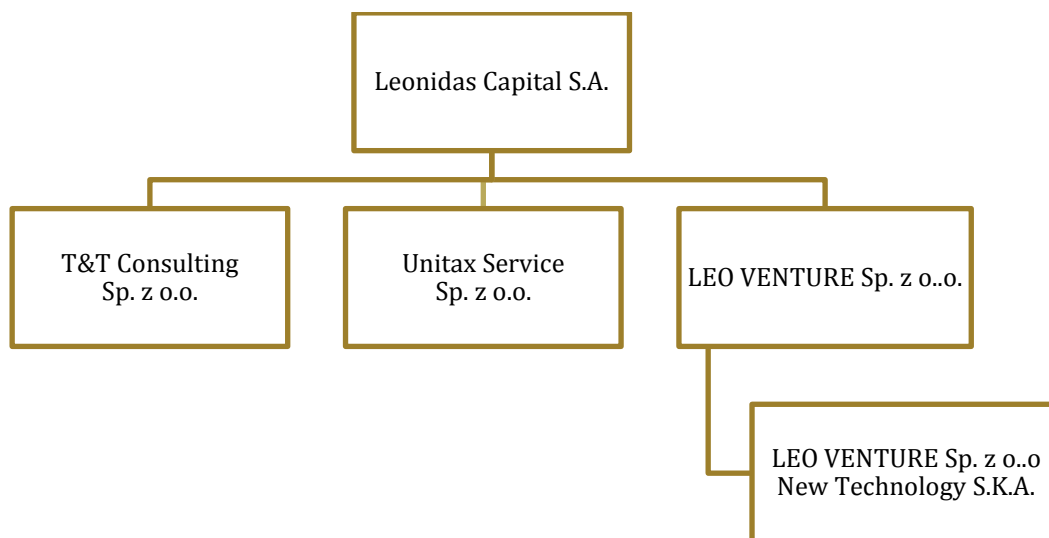
1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Leonidas Capital S.A. jest świadczenie usług z zakresu doradztwa gospodarczego i pośrednictwa finansowego oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej.

- Obszar działalności doradczej i pośrednictwa finansowego obejmuje bieżącą realizację usług w zakresie corporate finance, doradztwa gospodarczego i strategicznego oraz pośrednictwa finansowego. Kompleksowe usługi doradcze obejmują wszystkie płaszczyzny funkcjonowania przedsiębiorstwa, ze szczególnym uwzględnieniem tematyki rynku kapitałowego. Spółka łączy usługi doradcze z różnych dziedzin w ramach grupy kapitałowej Leonidas Capital.

- Obszar działalności inwestycyjnej obejmuje działania z zakresu wyszukiwania średnioterminowych okazji inwestycyjnych, nabywania w oparciu o środki własne, udziałów/akcji wyselekcjonowanych spółek publicznych i niepublicznych z sektora małych i średnich przedsiębiorstw o dużym potencjale wzrostu oraz działania obejmujące ich dalszą inkubację w celu budowania wartości.

Schemat 1. Struktura grupy kapitałowej Leonidas Capital na dzień sporządzenia sprawozdania



1.3. Zarząd

Zgodnie z §12 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Spółki był jednoosobowy.

Tabela 2. Skład Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek kadencji	Koniec kadencji
Robert Kostera	Prezes Zarządu	4 czerwca 2013 r.	Data odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 r.

1.4. Rada Nadzorcza

Zgodnie z §16 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składała się z pięciu członków.

Tabela 3. Skład Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek kadencji	Koniec kadencji
Mariusz Muszyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 listopada 2013 r.	Data odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 r
Alicja Pawłowska	Członek Rady Nadzorczej	1 sierpnia 2012 r.	
Krzysztof Cichecki	Członek Rady Nadzorczej	28 listopada 2013 r.	
Joanna Budzicz	Członek Rady Nadzorczej	19 marca 2015 r.	
dr Adam Węgrzyn	Członek Rady Nadzorczej	23 marca 2015 r.	

1.5. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, struktura akcjonariatu jest zgodna z poniższą tabelą.

Tabela 4. Struktura akcjonariatu Spółki

Imię i nazwisko/nazwa	Liczba akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ Spółki
Mehtilda Holdings Limited	12 252 013	63,00%
Mariusz Muszyński	2 310 726	11,88%
Mateusz Holly	1 603 264	8,24%
Krzysztof Cichecki	1 585 261	8,15%
Pozostali	1 697 678	8,73%
RAZEM	19 448 942	100,00%

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym

2.1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 7 stycznia 2014r. z funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki zrezygnował pan Jan Miśko. Z dniem 8 stycznia 2014r. do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany pan Zdzisław Simon. Powołanie nastąpiło zgodnie z §16 ust.5 statutu Spółki.

2.2. Komunikat GPW S.A. o zmianie nazwy i oznaczenia Spółki

W związku ze zmianą firmy Spółki z Ex-Debt S.A. na Leonidas Capital S.A. w grudniu 2013r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydał komunikat, na mocy którego akcje Spółki od dnia 29 stycznia 2014r. notowane są pod skróconą nazwą „LEONIDAS” i oznaczeniem „LEO”.

2.3. Objęcie akcji w spółce MIKROKASA S.A.

W dniu 4 lutego 2014r. Leonidas Capital S.A. sprzedał spółce Mikrokasa S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Unikasa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Jednocześnie Spółka objęła 2.193.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Mikrokasa S.A. z siedzibą w Gdyni. Udział Spółki w kapitale zakładowym Mikrokasa S.A. wynosi 22,00% i odpowiednio 15,42% w głosach na walnym zgromadzeniu. Mikrokasa S.A. jest podmiotem działającym od 2006 roku na rynku pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych.

2.4. Wprowadzenie do obrotu akcji serii E i F

W dniu 13 marca 2014r. uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzono do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect 6.235.832 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN każda oraz 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN każda. Obie serie akcji zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect w dniu 21 marca 2014r.

2.5. Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Tap2C

W dniu 17 kwietnia 2014r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną ze spółkami Tap2C Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Tap2C Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie oraz ich założycielami. Na jej podstawie w dniu 9 maja 2014r. Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Tap2C Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie za łączną kwotę 102.000,00 PLN, dających prawo do 34% głosów na zgromadzeniu wspólników. Ponadto, Emitent zobowiązał się do finansowania działalności powyższych spółek do łącznej kwoty 500.000,00 PLN.

Zaangażowanie kapitałowe Leonidas Capital S.A. w innowacyjne spółki grupy Tap2C jest kolejnym etapem dywersyfikacji posiadanego portfela inwestycyjnego, zgodnym z realizowaną strategią rozwoju.

Tap2C to innowacyjna technologia z przeznaczeniem na urządzenia mobilne. Umożliwia ona łączenie dowolnych treści drukowanych (tekst, rysunki, zdjęcia) z dodatkowymi treściami multimedialnymi (audio, video, dodatkowe galerie) – tzw. „rozszerzona rzeczywistość”. Spółka w ramach swojego flagowego produktu „Tap2C Wydawnictwa” współpracuje z największymi domami wydawniczymi w Polsce, miesięcznie obsługuje ponad 44 najbardziej znane tytuły i zrealizowała już blisko 1.300 okładek. Z myślą o producentach Spółka wdraża obecnie technologię multimediiów na produkty („Tap2C Produkty”) a na koniec 2015r. planuje wprowadzenie technologii rozpoznawania obrazów na ekranach telewizorów („Tap2C TV”).

W opinii Zarządu Spółki, technologia ta ma ogromny potencjał, który może być wykorzystany praktycznie we wszystkich obszarach, gdzie stosuje się wydawnictwa drukowane i szeroko rozumianą komunikację marketingową.

2.6. Stworzenie funduszu typu venture capital

W dniu 19 maja 2014r. Spółka została jedynym wspólnikiem LEO VENTURE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Zawiązanie spółki miało na celu stworzenie funduszu typu venture capital dla realizacji inwestycji kapitałowych w podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju, ich dalszej inkubacji i budowy wartości, a następnie odsprzedaży.

Zdaniem Zarządu Spółki, inwestycje w przedsięwzięcia o dużym potencjale wzrostu, zarówno związane z branżami tradycyjnymi, jak i z nowymi technologiami, są zgodne z polityką inwestycyjną Spółki oraz będą miały pozytywny wpływ na wzrost jej wartości w długim okresie czasu.

2.7. Zawarcie umowy inwestycyjnej z T-Bull Sp. z o.o.

W dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy Leonidas Capital S.A. a spółką T-Bull Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („T-Bull”) oraz jej Założycielami i dotychczasowymi udziałowcami doszło do zawarcia nowej Umowy Inwestycyjnej. Strony umowy postanowiły dokonać podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany formy organizacyjno-prawnej T-Bull ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dalszej perspektywie zdecydowano o kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego T-bull w drodze emisji prywatnej akcji i ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

T-Bull to spółka nowych technologii, prowadząca działalność na globalnym rynku gier mobilnych. Spółka specjalizuje się w projektowaniu i produkcji gier w modelu F2P (free-to-play), wyłącznie na urządzenia mobilne. Publikacja produktów Spółki odbywa się pod własną marką „ThunderBull” i za pośrednictwem globalnych platform dla urządzeń mobilnych: iOS (Apple), Android (Google), Windows Phone (Microsoft) i BlackBerry (BlackBerry). Obecnie łączna liczba dostępnych na platformach dystrybucyjnych publikacji T-bull wynosi 114 tytułów, a globalny wolumen pobrań przekroczył już 53,5 mln.

Spółka posiada 22,22% udział w kapitale zakładowym T-bull i w opinii Zarządu Spółki, będzie to miało bardzo pozytywne przełożenie na jego wyniki finansowe.

2.8. Sprzedaż grupy kapitałowej Ex-Debt Partners

W dniu 29 września 2014 r. Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji spółki Ex-Debt Partners S.A. z siedzibą we Wrocławiu, które stanowiły 73,98% udziału w jej kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Transakcja była efektem realizacji procesu reorganizacji grupy kapitałowej Spółki w wyniku zmiany jej strategii rozwoju, przyjętej jeszcze w 2013 r. Zbycie udziałów miało pozytywne przełożenie na skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta, poczynwszy od IV kwartału 2014 r.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

3.1. Sprzedaż akcji IQ Pharma S.A.

W dniu 8 stycznia 2015 r. Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych 333 330 akcji spółki IQ Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przed transakcją udział Spółki w kapitale zakładowym IQ Pharma S.A. wynosił 25%.

3.2. Przystąpienie do Kancelarii Prawnej

W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka przystąpiła do Kancelarii Prawnej Miśko-Pawłowska i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą we Wrocławiu („Kancelaria Prawna”). Udział Leonidas Capital S.A. (który jest komandytariuszem) w zyskach i w podziale majątku wynosi 40%, co odpowiada wysokości wniesionego do Kancelarii Prawnej kapitału.

Kancelaria Prawna oferuje profesjonalne usługi prawne głównie na rzecz podmiotów gospodarczych oraz spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych. Kancelaria Prawna posiada bogate doświadczenie w zakresie prawa rynku kapitałowego oraz obsługi publicznych spółek kapitałowych – notowanych na wszystkich rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przystąpienie Spółki do Kancelarii Prawnej jest elementem realizowanej strategii rozwoju w obszarze działalności doradczej, mającej na celu zapewnienie wzrostu konkurencyjności oferowanych usług i w konsekwencji dalszego wzrostu udziału w rynku całej Grupy Kapitałowej Leonidas Capital, ze szczególnym uwzględnieniem rynku kapitałowego.

3.3. Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Red Pharma

W dniu 25 lutego 2015 r. Leonidas Capital S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółkami: Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Red Pharma Laboratories – Cosmetology Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz ich założycielami. Na jej podstawie Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. w Warszawie, dające prawo do 25,01% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna wartość zobowiązań Emitenta z tytułu realizacji umowy inwestycyjnej wynosi 1.580.000,00 PLN.

Grupa Red Pharma specjalizuje się w produkcji i dystrybucji innowacyjnych preparatów wspierających dermatologiczną terapię chorób skóry (m.in. łuszczyca, atopowe zapalenie skóry AZS) oraz skutków radioterapii. Oferta produktowa dotyczy obszarów dermatologii, pediatrii i onkologii. Podstawowe linie produktowe w zakresie farmacji obejmują: kremy regeneracyjne Calmapherol, kremy regeneracyjne do skóry podrażnionej, zaczerwienionej i skłonnej do alergii dla dzieci od pierwszego miesiąca życia Calmapherol Baby, kremy multiwitaminowe z liposomami Idravita oraz Calmapherol S.C z solą cholinową, który jest alternatywą dla leczenia preparatami z niską dawką sterydów.

Spółki grupy Red Pharma w ramach realizowanej umowy inwestycyjnej będą kontynuowały prace rozwojowe nad opracowywaniem i wdrażaniem kolejnych innowacyjnych produktów oraz nowych strategii leczenia w zakresie medycyny regeneracyjnej i komórek macierzystych. Zasadniczym celem finansowym grupy Red Pharma na lata 2015-2018 jest utrzymanie wysokiej, trzycyfrowej średniorocznej dynamiki wzrostu przychodów i wyniku finansowego.

Zdaniem Zarządu realizacja przedmiotowej umowy będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe i wzrost wartości Spółki w średnim terminie.

3.4. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 10 marca 2015 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnowała pani Ewelina Miśko-Pawłowska. Zgodnie z §16 ust. 5 statutu Spółki, jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 19 marca 2015r. do składu Rady Nadzorczej Spółki powołana została pani Joanna Budzicz.

W dniu 14 marca 2015 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnował pan Zdzisław Simon. Zgodnie z §16 ust. 5 statutu Spółki, jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 23 marca 2015r. do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został pan dr Adam Węgrzyn.

3.5. Opuszczenie segmentu NewConnect High Liquidity Risk

W dniu 27 marca 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała pozytywnej dla Spółki okresowej weryfikacji wskaźników, w wyniku czego akcje Leonidas Capital S.A. przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect High Liquidity Risk. W związku z tym nazwa akcji Emitenta, począwszy od 1 kwietnia 2015 r., nie jest oznaczona w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy oraz na stronie www.newconnect.pl (oznaczenie „NC HLR”).

3.6. Zmniejszenie udziału w spółce MIKROKASA S.A.

W dniu 7 maja 2015 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki MIKROKASA S.A. z siedzibą w Gdyni, z kwoty 996.800,00 PLN do kwoty 5.000.000,00 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji prywatnej akcji serii E.

Akcje serii E zostały objęte przez członków zarządu spółki i jej głównych akcjonariuszy, Panów Andrzeja Brzeskiego i Janusza Bigusa, pośrednio, poprzez kontrolowany przez nich podmiot BB Expedit Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, udział Leonidas Capital S.A. w kapitale zakładowym spółki MIKROKASA S.A. z siedzibą w Gdyni uległ obniżeniu do 4,39% a udział w głosach na walnym zgromadzeniu spółki uległ obniżeniu do 4,04%.

3.7. Emisja akcji serii G

W okresie od 10 kwietnia 2015 r. do 7 maja 2015 r. przeprowadzona została subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 0,02 PLN, które zostały objęte w ilości 258.750 sztuk. Akcje były oferowane w trybie emisji prywatnej po cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 PLN za jedną sztukę. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd, kapitały własne Spółki wzrosną o kwotę 207.000,00 PLN.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję prywatną akcji serii G jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności inwestycyjnej Spółki.

4. Przewidywany rozwój jednostki

Realizowana konsekwentnie od 2013 r. strategia rozwoju Spółki pozwoliła na znaczne ograniczenie ryzyka prowadzonej działalności, w tym ograniczenia wahań wartości przychodów w związku ze średnioterminowym okresem inwestycji w spółki portfelowe oraz otworzyła drogę do trwałego wzrostu wartości Spółki w dłuższym terminie. Pozytywne efekty realizowanej strategii rozwoju w 2014 r. obejmowały wzrost i dywersyfikację źródeł przychodów oraz podmiotową i jakościową dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Od początku 2015 r. Spółka kontynuuje realizację dotychczasowej strategii rozwoju w obu obszarach prowadzonej działalności. Na przełomie III i IV kwartału 2015 r., Spółka dokona podsumowania dotychczasowych osiągnięć oraz przedstawi nowe założenia rozwojowe na lata 2016-2017.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

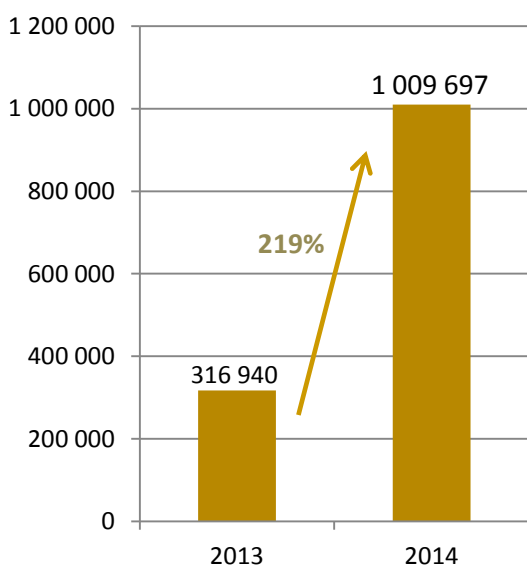
W 2014 roku Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa

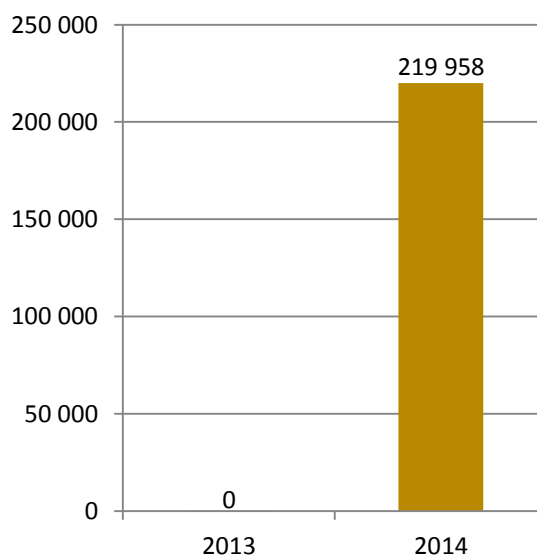
6.1. Dynamika i struktura zmian w 2014 roku

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży z tytułu prowadzonej działalności doradczej o 219%, tj. do kwoty 1.009.696,77 PLN z kwoty 316.940,00 PLN osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 210.107,22 PLN wobec 170.222,42 PLN w roku 2013. Niższa dynamika wzrostu w tej kategorii rachunku wyników to efekt wyższych kosztów działalności operacyjnej (799.589,55 PLN), związanych z budową zasięgu i pozycji rynkowej Spółki. W obszarze działalności inwestycyjnej, w 2014 roku Spółka odnotowała przychody w kwocie 219.957,53 PLN wobec ich braku w poprzednim roku obrotowym. Łączny zysk netto Spółki w badanym okresie wyniósł 373.002,07 PLN, co w porównaniu ze stratą netto w wysokości 6.056.005,14 PLN w 2013 roku, jednoznacznie wskazuje na właściwy kierunek realizowanej strategii rozwoju.

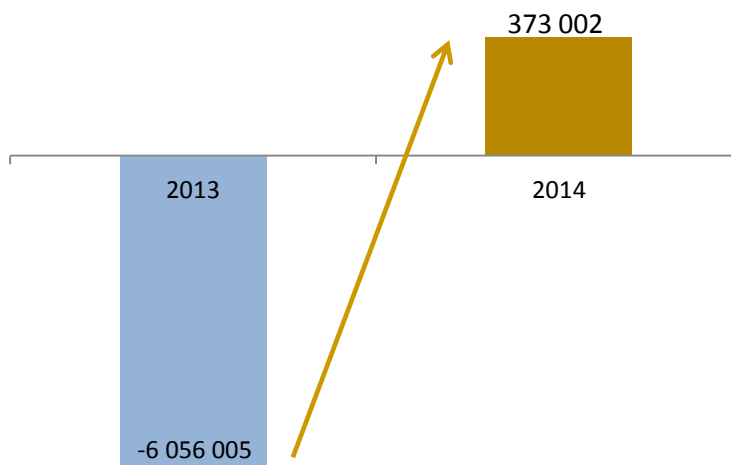
Wykres 1. Przychody z działalności operacyjnej [PLN]



Wykres 2 Przychody z działalności inwestycyjnej [PLN]



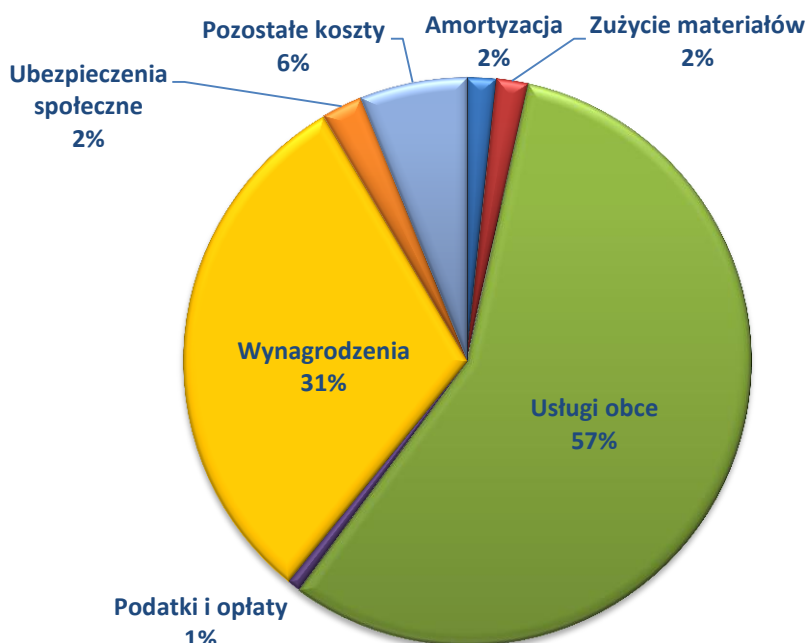
Wykres 3. Zysk netto [PLN]



W okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 799.589,55 PLN wobec 146.717,58 PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największą pozycję stanowią koszty usług obcych (452.940,80 PLN), których udział w kosztach działalności operacyjnej wyniósł 57% wobec 83% w roku 2013. Inną dominującą pozycją kosztową ale o mniejszej ekspozycji na koszty ogółem, są wynagrodzenia (245.474,90 PLN). Ich udział w badanym okresie wynosił 31% wobec 14,9% w roku poprzednim.

Zarówno wartość poniesionych kosztów jak i ich struktura jest pochodną przyjętego modelu biznesowego Spółki, dywersyfikacji produktowej i intensywnego rozwoju działalności doradczej.

Wykres 4. Struktura kosztów działalności operacyjnej w 2014 roku

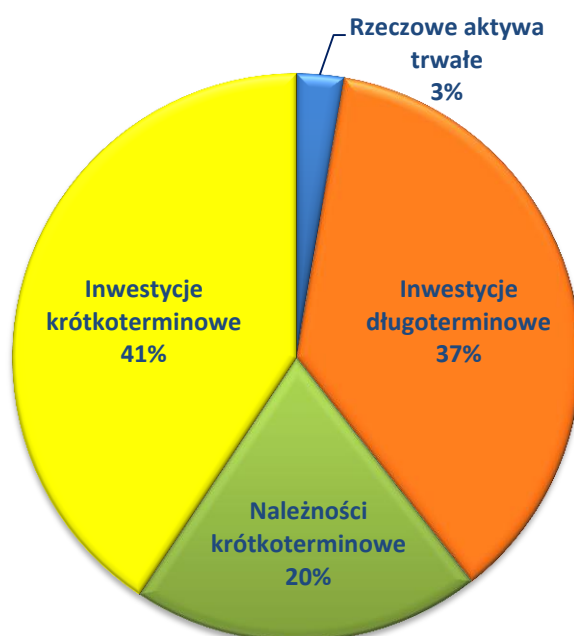


Na koniec 2014 roku suma bilansowa wynosiła 1.560.609,36 PLN i w porównaniu do końca roku 2013 uległa zwiększeniu o 13%, tj. o kwotę 180.892,75 PLN.

W strukturze majątku, aktywa trwałe stanowią 39% sumy bilansowej Spółki i na koniec badanego okresu uległy zwiększeniu z kwoty 566.043,12 PLN do kwoty 613.237,54 PLN tj. o kwotę 47.194,42 PLN. Wzrost wartości w tej kategorii aktywów dotyczył urządzeń technicznych, środków transportu oraz inwestycji w udziały w jednostkach powiązanych.

Aktywa obrotowe na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 947.371,82 PLN i w porównaniu do końca poprzedniego roku uległy zwiększeniu o 16% tj. o kwotę 133.698,33 PLN. Największy progres dotyczy pozycji należności krótkoterminowych, gdzie odnotowano wzrost o kwotę 119.875,13 PLN do kwoty 309.656,51 PLN oraz gotówki w kasie i na rachunkach, której wartość wzrosła z kwoty 236.365,31 PLN do kwoty 334.474,38 PLN, tj. o kwotę 98.109,07 PLN. Największy spadek dotyczy pozycji inwestycji krótkoterminowych w pozostałych jednostkach, których wartość uległa obniżeniu na koniec 2014 roku do kwoty 298.288,52 PLN z kwoty 387.452,29 PLN na koniec poprzedniego roku. Obecna struktura aktywów Spółki potwierdza charakter prowadzonej działalności oraz pozytywne zmiany, będące efektem realizacji obecnej strategii rozwoju.

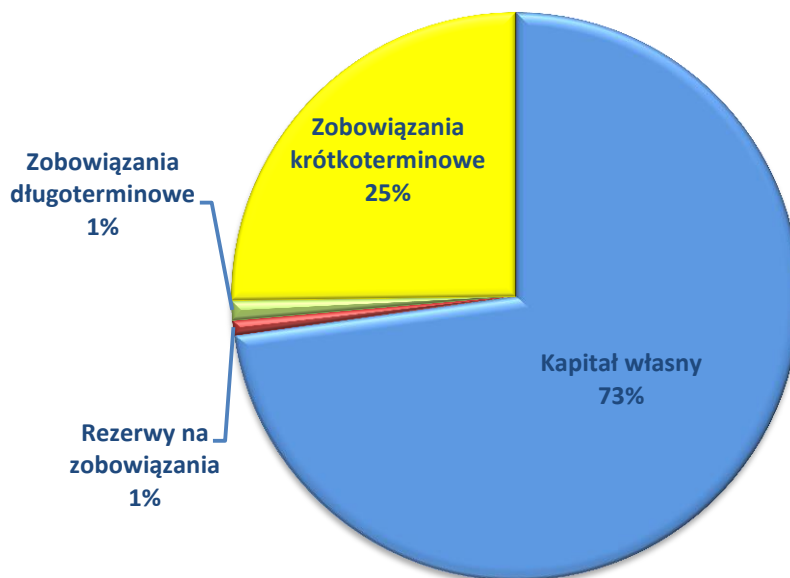
Wykres 5. Struktura aktywów na koniec 2014 roku



W strukturze źródeł finansowania dominuje kapitał własny, którego wartość na koniec 2014 roku wynosiła 1.136.614,37 PLN, a jego udział w pasywach ukształtował się na poziomie 73%. Na przestrzeni ostatniego roku obrotowego uległ on zwiększeniu o 8% tj. o kwotę 80.373,13 PLN.

W strukturze zobowiązań, 93% wartości (393.532,33 PLN) przypada na zobowiązania krótkoterminowe, z czego blisko 86% ich wartości (338.934,33%) stanowią zobowiązania wobec pozostałych jednostek.

Wykres 6. Struktura źródeł finansowania na koniec 2014 roku



6.3. Przewidywana sytuacja finansowa

W 2014 roku Spółka zakończyła proces porządkowania posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz konsekwentnie realizowała przyjętą jeszcze w 2013 r. strategię rozwoju.

Na koniec 2015 roku przewiduje się potwierdzenie pozytywnych tendencji w zakresie wielkości osiąganych przychodów, a w szczególności w obszarze doradztwa gospodarczego oraz dodatniej rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników. Opis szczegółowej sytuacji finansowej Spółki, z uwagi na jej publiczny charakter, będzie przedstawiany co kwartał w raportach okresowych.

W kolejnych latach, oczekuje się również pozytywnych efektów w obszarze działalności inwestycyjnej z uwagi na pozyskane i prowadzone obecnie projekty inwestycyjne.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Leonidas Capital S.A., nie widzi zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

7. Nabycie akcji własnych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych. Walne Zgromadzenie nie podjęło także uchwały upoważniającej Spółkę do nabywania akcji własnych w przyszłości.

8. Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach)

W 2014 roku Spółka nie posiadała oddziałów.

9. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

9.1. Ryzyko związane z dynamiką wzrostu PKB

Działalność oraz rozwój Emitenta zależą od sytuacji gospodarczej Polski. Na wysokość dynamiki zmian PKB wpływ mają w szczególności: wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Zdaniem Zarządu istnieje ograniczone ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek poziomu konsumpcji i inwestycji oraz wzrost oszczędności i awersji do ryzyka może mieć negatywny wpływ na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki oraz wpływ na wielkość popytu na jej usługi.

Celem ograniczenia ryzyka, Spółka dywersyfikuje i stale rozwija zakres świadczonych usług oraz na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce i z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje politykę inwestycyjną do występujących zmian.

9.2. Ryzyko związane ze strategią Spółki

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Spółka rozwija swoją działalność głównie w obszarach inwestycyjnym i usług doradczych

Istnieje zatem ryzyko, że założenia przyjętej strategii nie wpłyną na wzrost osiąganych przez Spółkę wyników finansowych, gdyż realizacja tych założeń uzależniona jest od zdolności do przystosowania się do zmiennych warunków panujących na rynku finansowym i rynku inwestycji kapitałowych. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Emitenta można zaliczyć: sytuację na rynku finansowym i na rynku długu oraz związany z tym popyt na usługi Spółki, możliwość pozyskiwania kapitału na dalsze inwestycje, płynność realizowanych inwestycji, koniunkturę panującą w obszarach działalności spółek portfelowych i ich sytuację finansową. Spadek popytu na usługi Spółki i/lub nietrafione w wyniku złej oceny inwestycji, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Spółki.

Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. Przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej strategii rozwoju.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Spółka poszerzyła zakres prowadzonej działalności, zdywersyfikowała portfel inwestycyjny i na bieżąco analizuje wszystkie czynniki, mogące mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki. W razie potrzeby podejmowane są niezbędne działania mające na celu weryfikację i dostosowanie założeń strategii rozwoju do bieżącej sytuacji gospodarczej.

9.3. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe

Spółka inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje zatem ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, w związku z czym mogą

one nie pokryć się z terminami zobowiązań wobec wierzycieli, obligatariuszy, kredytodawców i/lub pożyczkodawców spółek, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Pogorszenie się sytuacji finansowej spółek portfelowych może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Leonidas Capital S.A. przeprowadza badanie due diligence w potencjalnych i starannie wyselekcjonowanych spółkach portfelowych oraz ich ewentualną zdolność do pozyskiwania nowych zewnętrznych źródeł finansowania.

9.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych

Działalność inwestycyjna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym. Bieżąca sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego Spółki. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji.

Istnieje zatem ryzyko, że osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, a przez to na całą jej sytuację majątkowo-kapitałową. Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może również wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa, bądź odroczenie terminu wyjścia z inwestycji.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z koniunkturą na rynku kapitałowym, Spółka podejmuje działania mające na celu daleko idącą dywersyfikację portfela inwestycyjnego, w tym również pod względem płynności posiadanych aktywów.

9.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku inwestycji kapitałowych

Leonidas Capital S.A. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów spółek zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla Spółki zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do Spółki profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

Istnieje zatem ryzyko, że Spółka będzie realizowała zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami konkurencyjnymi, co znacznie ograniczy bądź wręcz uniemożliwi nabycie zakładanych aktywów i rozbudowę portfela inwestycyjnego, wpłynie na wzrost wycen potencjalnych inwestycji i znaczny spadek przyszłej stopy zwrotu.

W celu ograniczenia ryzyka, Leonidas Capital S.A. przedstawia potencjalnym spółkom portfelowym indywidualny harmonogram realizacji procesu wejścia i wyjścia z inwestycji oraz oferuje unikalną na rynku kompleksową obsługę doradczą we wszystkich aspektach funkcjonowania spółki.

9.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Spółka opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna Spółki w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji, Spółka nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe poprzez dywersyfikację sektorową i limity inwestycyjne oraz konsekwentne dążenie do upublicznienia każdej spółki portfelowej.

9.7. Ryzyko utraty płynności i upadłości Spółki

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę jest nierozdzielnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd, w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco. Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez dywersyfikację działalności i wzrost sprzedaży w obszarze doradztwa, poprawę wyników i utrzymywanie rezerw gotówkowych. Zarząd Spółki na dzień sporządzenia dokumentu nie widzi możliwości zrealizowania się ryzyka utraty płynności, a w konsekwencji upadłości Spółki.

10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Instrumenty finansowe Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Leonidas Capital S.A. stosuje natomiast zasady „Dobrych Praktyk spółek notowanych na NewConnect”, wprowadzonych uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Tabela 5. Stosowane przez Leonidas Capital S.A. zasady Dobrych Praktyk

Lp.	Zasada	Stosowanie przez Spółkę
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Spółka stosuje tę zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki zastosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
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:	TAK
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 najwięcej przychodów,	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 walnym zgromadzeniu spółki,	TAK
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent 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,	TAK
3.11.	(skreślony)	-
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,	TAK
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,	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,	TAK
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 .	TAK
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.	TAK
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.	TAK
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK
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 Spółka ze względu na tajemnicę handlową nie przekazuje informacji na ten temat.
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.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE Z doświadczenia Spółki wynika, iż – mając na uwadze charakter Spółki, zwłaszcza jej wielkość i strukturę akcjonariatu – spotkania takie nie cieszą się istotnym zainteresowaniem ze strony mediów i inwestorów. Ponadto nakłady poniesione na ich organizację są niewspółmierne do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka przekazuje wszelkie istotne dla inwestorów, analityków i mediów informacje za pośrednictwem systemu EBI oraz ESPI.
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
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK
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
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
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

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, – 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.	NIE W opinii Zarządu Spółki raporty takie nie stanowią wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki, ponieważ nie zawierają dodatkowych istotnych informacji poza przekazanymi wcześniej w raportach bieżących i okresowych.
16a.	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.	TAK
17.	(skreślony)	-