

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
PATENT FUND SPÓŁKA AKCYJNA
za 2015 rok



SPIS TREŚCI

1	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE.....	3
1.	Emitent	3
1.	Zarząd.....	3
2.	Rada Nadzorcza.....	3
3.	Struktura Akcjonariatu	4
4.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, oddziałów (zakładów) jednostki.....	5
5.	Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2	INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	6
1.	Zdarzenia istotne dla sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy w 2015 roku.....	6
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.....	6
3.	Przewidywany rozwój oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.....	6
4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	6
5.	Opis zdarzeń i okoliczności o istotnym wpływie na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach	6
6.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta.....	6
7.	Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....	7
3	CZNNIKI RYZYKA.....	7
1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	7
2.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi.....	8
4	POZOSTAŁE INFORMACJE	11
1.	Akcje własne.....	11
2.	Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	11
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	11
4.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności ..	12
5.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	12
6.	Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	12
7.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	12
8.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12

1 INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Emitent

Tabela 1 Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	PATENT FUND S.A.
Kraj:	POLSKA
Siedziba:	WROCŁAW
Adres siedziby:	UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11 /201, 50-125 WROCŁAW
Numer KRS:	0000380227
Oznaczenie Sądu:	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRS
REGON:	021474517
NIP:	8943018070
Telefon:	+48 71 34 184 23
Poczta e-mail:	biuro@patentfund.pl
Strona www:	biuro@patentfund.pl

2. Zarząd

Tabela 2 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
MACIEJ ONISZCZUK	PREZES ZARZĄDU	27.07.2015	14.12.2018
MAREK LIWSKI	PREZES ZARZĄDU	12.03.2014	27.07.2015

Źródło: Emitent

3. Rada Nadzorcza

Tabela 3 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
ALICJA OLSZAR	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	30.06.2015	09.11.2018
URSZULA JARZĘBOWSKA	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	30.06.2015	09.11.2018
ANNA SITARZ	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	30.06.2015	09.11.2018
MACIEJ JARZĘBOWSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	10.11.2014	09.11.2018
JAKUB SITARZ	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	10.11.2014	09.11.2018
MARIUSZ CIEPŁY	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	10.11.2014	30.06.2015

PIOTR GAJKOWSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	10.11.2014	30.06.2015
KRZYSZTOF JARZĘBOWSKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	10.11.2014	30.06.2015

Źródło: Emitent

4. Struktura Akcjonariatu

Tabela 4 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu. wg stanu na 13.06.2016 r

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Venture Incubator	8.103.585	8.103.585	81,04%	81,04%
Pozostali inwestorzy	1.896.415	1.896.415	18,96%	18,96%
Suma	10.000.000	10.000.000	100%	100%

Tabela: Lista akcjonariuszy PFD SA ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % akcji spółki

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia Raportu Roczного wynosi 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) i dzieli się na 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w następujący sposób:

- 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.500.000,
- 375.000 (słownie: trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.001 do 375.000,
- 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.001 do 400.000.
- 1.004.000 (słownie: jeden milion cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.004.000,
- 502.000 (słownie: pięćset dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E o kolejnych numerach od 000.001 do 502.000,
- 2.550.000 (słownie: dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o kolejnych numerach od 000.001 do 2.550.000.
- 3.669.000 (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o kolejnych numerach od 000.001 do 3.669.000.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

Tabela 5 Kapitał własny Emitenta (w zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31 grudnia 2015 r.	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Kapitał (Fundusz) własny	411 507,77	310 485,68
Kapitał (Fundusz) podstawowy	1 000 000,00	633 100,00
Kapitał (Fundusz) zapasowy	1 207 899,40	1 207 899,40
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 530 513,72	- 1 004 219,68
Zysk (strata) netto	-265 877,91	- 526 294,04

Źródło: Emitent

5. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, oddziałów (zakładów) jednostki

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Patent Fund S.A. wchodziły dwa podmioty:

- Patent Fund S.A. – spółka dominująca (Emitent),
- WakePark Wrocław sp. z o.o.

Jednostka dominująca	Patent Fund S.A.
Forma prawna:	SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba, adres:	50 – 125 WROCŁAW, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11/201
Telefon:	+48 71 34 184 23
Faks:	+48 71 34 184 23
Adres poczty elektronicznej:	biuro@patentfund.pl
Adres strony internetowej:	http://patentfund.com/
NIP:	894-30-18-070
REGON:	021474517
KRS:	0000380227
Zakres działalności:	FUNDUSZ PATENTOWY

Jednostka zależna	WakePark Wrocław sp. z o.o.
Forma prawna:	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba, adres:	54-126 WROCŁAW, KOSMONAUTÓW 1
Telefon:	+48 71 355 20 19
Faks:	brak
Adres poczty elektronicznej:	wakepark@wakeparkwroclaw.pl
Adres strony internetowej:	http://wakeparkwroclaw.pl/
NIP:	899-268-20-69
REGON:	021103229
KRS:	0000342815
Kapitał zakładowy:	100 000,00 ZŁ

Udział Emitenta:	100,00 %
Zakres działalności:	NOWOCZESNY KOMPLEKS SPORTÓW WODNYCH

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu rocznego, spółka nie posiada udziałów w podmiocie WakePark Wrocław sp. z o.o.

Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów) wg stanu na koniec roku 2015.

6. Zasady sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Rachunek zysków i strat sporządzono w wariantcie porównawczym. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozdziale 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. W sprawozdaniu wyłączono wzajemne obroty pomiędzy powiązаныmi Spółkami. W skonsolidowanym bilansie wyodrębniono także kapitały mniejszości.

2 INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- 1. Zdarzenia istotne dla sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy w 2015 roku**
- 2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej**
- 3. Przewidywany rozwój oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej**
- 4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**
- 5. Opis zdarzeń i okoliczności o istotnym wpływie na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach**
- 6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta**

Przewidywany rozwój oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej

7. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Żaden z podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej nie stosuje instrumentów finansowych mających na celu zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany cen, ryzyka kredytowego oraz zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

- **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Spółka oraz Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowych lokat bankowych.

- **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Grupa częściowo finansuje swoją działalność przy pomocy kapitału obcego, w formie kredytów bankowych oprocentowanych w sposób zmienny. W związku z powyższym istnieje ekspozycja na zmianę stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągane przez niego wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

- **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane są poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych.

- **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Grupa na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych. Ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie z uwagi na zarządzanie wolnym limitem kredytu w rachunku bieżącym dla spółek z Grupy. W 2015 roku w Spółce nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

3 CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są szeregiem ryzyk szczegółowo opisanych w Dokumencie Informacyjnym dostępnym zarówno na stronie korporacyjnej spółki (www.patentfund.com; zakładka „Relacje Inwestorskie”) jak i na stronie ASO rynku NewConnect. Pragniemy jednak zwrócić uwagę na te z nich, które w opinii Zarządu są najistotniejsze:

Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu odpowiednich projektów pod działalność Spółki Paten Fund S.A.

Nowa strategia spółki Patent Fund SA obejmuje prowadzenie funduszu, którego celem i główną ideą będzie kapitałowe wspieranie komercjalizacji przedsięwzięć wymagających ochrony patentowej. Fundusz będzie działał we wszystkich obszarach gospodarki i w swojej strategii zakłada pogłębienie obecnych relacji ze środowiskiem naukowym i badawczym, a także nawiązywanie kolejnych kontaktów, które umożliwią bezpośredni dostęp do wynalazków oraz wzorów. Misją spółki jest pomoc naukowcom, wynalazcom i wizjonerom w procesie uzyskiwania patentów i komercjalizacji efektów swojej pracy. Rynek ten w Polsce jest we wstępnej fazie rozwoju, lecz obserwacja podobnych funduszy w innych krajach daje perspektywy i prognozy na znaczący wzrost w przyszłości.

Jednym z kluczowych czynników determinujących możliwość realizacji zakładanej przez Spółkę strategii związanej z ekspansją na terenie Polski jest możliwość pozyskiwania odpowiednich wynalazków lub projektów badawczych kwalifikujących się do ochrony patentowej. Podaż tego typu projektów nie jest stała i zależy od wielu czynników.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent planuje zdywersyfikować źródła przychodów poprzez stworzenie systemu wspierającego osoby szukające ochrony patentowej.

Ryzyka związane z charakterem działalności Spółki

Nowa strategia spółki Patent Fund SA obejmuje prowadzenie funduszu, którego celem i główną ideą będzie kapitałowe wspieranie komercjalizacji przedsięwzięć wymagających ochrony patentowej. Strategia ta obejmuje generowanie przychodu przy okazji wyjścia kapitałowego z projektu, co nie będzie zjawiskiem stałym.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent planuje zdywersyfikować źródła przychodów poprzez stworzenie informatycznego systemu wspierającego osoby szukające ochrony patentowej.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi

• Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- a) na wniosek Emitenta,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Giełda jako Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu tych instrumentów finansowych z obrotu. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO. Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator

ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO.

Na podstawie § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu, w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- b) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- c) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców.

Na podstawie § 20 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 2b Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, 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, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) 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,
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW wyklucza z obrotu w alternatywnym systemie:

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,

- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub,
- d) 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 tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

• ***Ryzyko związane z karami pieniężnymi nakładanymi przez Giełdę Papierów Wartościowych***

Zgodnie z § 17c ust.1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 ust. 2 Regulaminu GPW może nałożyć na

emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 7 Regulaminu ASO GPW może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

- ***Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego***

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96-97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregośkolwiek ze wskazanych przepisów prawa, obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

- ***Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta***

Kurs akcji i płynność spółek notowanych w ASO NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znacznym wahaniom, w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki, w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych, w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczoną możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

4 POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Akcje własne

Spółka nie posiadała akcji własnych wg stanu na koniec roku 2015.

2. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W 2015 r. Grupa nie dokonywała inwestycji krajowych i zagranicznych w grupie i poza grupą jednostek powiązanych.

3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

-
- 4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności*
 - 5. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań*
 - 6. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta*
 - 7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy*
 - 8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju*

Spółka nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju.