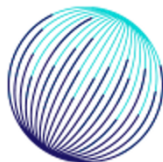


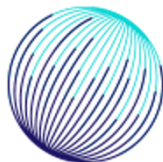
**PLANET
INNOVATION
GROUP**

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
PLANET INNOVATION
GROUP S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA 2017 ROK**

Wrocław, 31 maja 2018r.



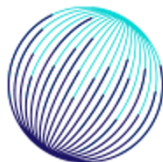
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI.....	3
1.1 INFORMACJE PODSTAWOWE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
1.2 ORGANY SPÓŁKI	7
1.3 STRUKTURA AKCJONARIATU	8
1.4 SPÓŁKI ZALEŻNE	8
2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2017 ROKU	9
3. STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI	10
4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	12
5. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ.....	12
1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	13
1.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność	20
1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta .	22
6. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE.....	27



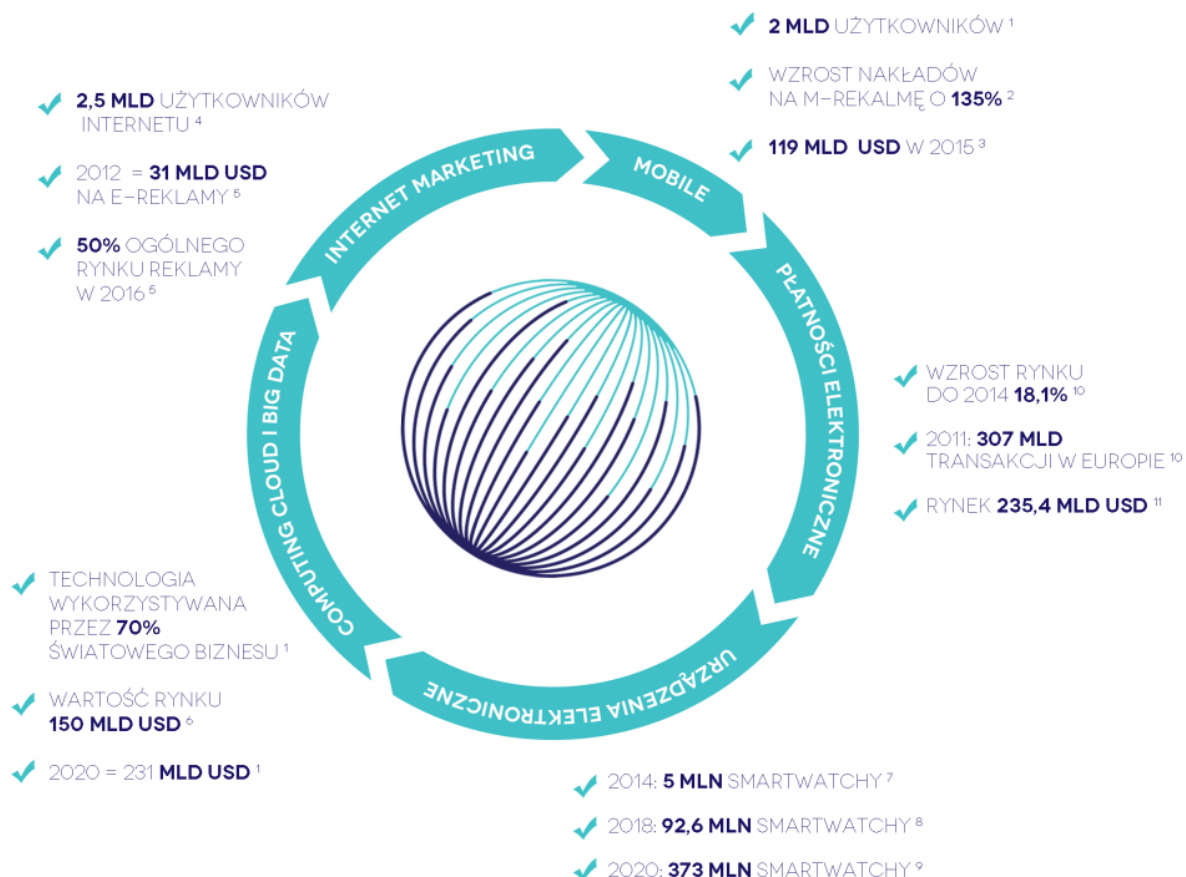
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1.1 INFORMACJE PODSTAWOWE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Firma:	Planet Innovation Group Spółka Akcyjna
Siedziba:	Rzeszów
Adres:	Pl. Jana Kilinskiego 2, 35-005 Rzeszów
Telefon:	+ 48 (71) 700 05 34
Faks:	+ 48 (71) 700 03 93
Adres poczty elektronicznej:	biuro@planetinnovation.pl
Adres strony internetowej:	http://planetinnovation.pl/
Kapitał Zakładowy	566.806,00 zł



Model działalności Planet Innovation Group S.A. opiera się na komercjalizacji innowacyjnych technologii. Spółka, w oparciu o metodologię Lean StartUp, opracowuje innowacyjne projekty i weryfikuje je na rynku przeprowadzając ich procesy inkubacji bazując na metodologii LeanStartUP. Działa w następujących sektorach:



1 Raport Deloitte: A wave of digital change: Trends in digital E-nnovation 2013

2 IAB AdEx za: wirtualnemedial.pl

3 ABI Research za: wirtualne media.pl

4 Eurostat, ITU World Telecommunication/ICT Indicator Database za: now e-perspektywy they.pl

5 WSI – Digital Marketing: Internet Marketing Trends Report 2013 UK&Europe

6 Gartner za: forsal.pl, 04.03.2011

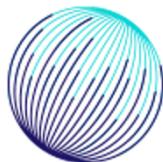
7 Badania Canalys: Over 5 million smart watches to ship in 2014, 16.07.2013

8 Business Insider: Estimates For How Big The Smart Watch Market Will Get Are All Over The Place — Here's Our Take, 26.09.2013

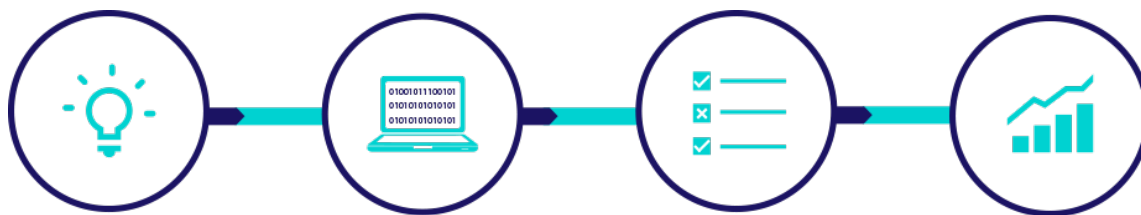
9 NextMarket Insights: Smartwatch Market Forecast to Grow From 15 Million in 2014 to 373 Million by 2020

10 Capgemini: World Payments Report 2013

11 Gartner za: statista.com Global mobile payment transaction volume from 2011 to 2017 (in billion U.S. dollars)



Spółka przyjęła następujący cykl życia projektów innowacyjnych, podzielony na 4 fazy:



**Faza koncepcyjno –
weryfikacyjna**

– opracowanie i wstępne zweryfikowanie pomysłu,
– koszty to zespół osób na stałe zatrudnionych w firmie,
– powstanie koncepcji rozwoju projektu.

Faza A

– czas trwania 3 – 6 miesięcy,
– koszty związane z realizacją do 50 tys. PLN,
– powstanie prototypu,
– weryfikacja rynkowa MVP (Minimal Value Product).

Faza B

– czas trwania 6 -12 miesięcy,
– koszty związane z realizacją do 300 tys. PLN,
– gotowy, pełny i zweryfikowany model biznesowy.

Faza C

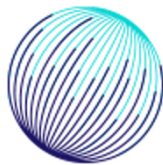
– czas trwania 12 miesięcy,
– koszty związane z realizacją do 1 mln PLN,
Ponadto Spółka spodziewa się uzyskiwania zysku netto z projektów w fazie C po okresie 12 miesięcy od rozpoczęcia fazy C.

Faza weryfikacyjno-koncepcyjna

Spółka zamierza określać następujące parametry każdego weryfikowanego produktu:

- określenia statystycznego zapotrzebowania na ten produkt i grupy docelowej, konkurencji,
- zdefiniowanie i potwierdzenie zapotrzebowania na ten produkt wraz z szczegółowym modelem sprzedaży
- zdefiniowania innych zastosowań technologii projektu,
- zbadania zainteresowania firm działających w grupie docelowej tym produktem,
- określenia przyszłych inwestorów lub kupców technologii i zweryfikowania ich zainteresowania.

Przyjęte kryteria działania pozwalają Spółce ograniczyć większość ryzyk związanych z nowymi technologiami czy innowacyjnymi projektami takich jak: nieprzyjęcie przez rynek, brak dystrybutorów, niski popyt, niedostosowane ceny, długi okres sprzedaży i wiele innych. Te ryzyka eliminowane są głównie za pomocą przeprowadzania weryfikacji rynkowej projektu w momencie kiedy on faktycznie jeszcze nie istnieje. Oznacza to swobodę działania oraz oszczędność zasobów finansowych przeznaczanych na projekty nie mające racji bytu w aktualnych warunkach rynkowych. Ponadto określenie opcji wyjścia z projektu i realizacji zysku.



Fazy A – C

Spółka zamierza realizować projekt w oparciu o przeprowadzoną fazę weryfikacyjno -konceptyjną. Spółka będzie na każdym z tych etapów wycofywać się z mniej atrakcyjnych projektów za pomocą sprzedaży technologii lub sprzedaży całego projektu.

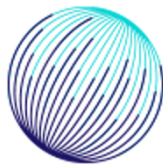
Również w toku tych faz zakłada finansowanie samodzielne tylko fazy A, kolejne fazy będą finansowane ze środków obcych pochodzących m.in. z dotacji, od inwestorów zewnętrznych czy pożyczek. Zgodnie z tym planem niezbędne będzie przenoszenie projektów do osobnych Spółek w celu uzyskania zewnętrznego finansowania. Takie podejście pozwoli obniżyć ryzyko projektowe i finansowe, nie obciążając w żaden sposób finansów Spółki matki – Planet Innovation Group S.A..

Opis poszczególnych faz w zakresie dofinansowania, zespołu i przychodów.

Faza	Finansowanie	Zespół	Przychody
Koncepcyjno – Weryfikacyjna	Kapitał własny	Zespół wewnętrzny / dostawcy	Brak
A	Kapitał własny	Zespół wewnętrzny / dostawcy	Brak
B	Dotacje UE Pożyczki dla start-up Leasing Inwestor zewnętrzny	Zespół wewnętrzny / dostawcy	Spodziewane znikome przychody
C	Dotacje UE Pożyczki dla start-up Inwestor zewnętrzny	Dedykowany zespół do projektu	Spodziewane przychody pozwalające osiągnąć rentowność po 12 miesiącach

Ryzyko i przychody

To podejście pozwala Spółce wyłonić najlepsze projekty oraz w kolejnych etapach rozwoju zapewnić odpowiednie finansowanie do potrzeb projektu. Fazę weryfikacji oraz związane z nią koszty Spółka będzie pokrywać ze środków własnych pochodzących ze sprzedaży technologii, jednak kolejne fazy rozwoju projektów zamierza finansować z innych źródeł m.in.: dotacje unijne, zewnętrzni inwestorzy, instrumenty dłużne dla innowacyjnych projektów (dotowane w ramach pomocy publicznej), leasing dla innowacji czy też rozwój projektu w oparciu o współpracę z uczelniami. Ponadto Spółka chce realizować projekty działając w oparciu o usługi podwykonawców w przeciwieństwie do posiadania własnych zespołów programistycznych. Pozwoli to Spółce prowadzić wiele projektów, angażując niewielkie środki własne. Taki sposób działania pozwala Spółce, na



każdym etapie projektu, na jego sprzedaż lub sprzedaż technologii, na której jest oparty, a co za tym idzie znacząco obniżyć ryzyko utraty zainwestowanych środków.

Działając w tym modelu Spółka zamierza uzyskiwać przychody z następujących źródeł:

- sprzedaży technologii,
- sprzedaży projektów uznanych za mniej atrakcyjne po dowolnej fazie,
- przychody z działalności operacyjnej najbardziej lukratywnych projektów.

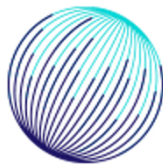
1.2 ORGANY SPÓŁKI

Rada nadzorcza na dzień 31.12.2017 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Hubert Wochyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6.07.2015	31.12.2018
Marek Wochyński	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2015	31.12.2018
Edyta Wochyńska	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2015	31.12.2018
Edyta Jankowska	Członek Rady Nadzorczej	03.07.2015	31.12.2018
Łukasz Kuciapski	Członek Rady Nadzorczej	03.07.2015	31.12.2018

Zarząd Emitenta na dzień 31.12.2017 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Jadwiga Wochyńska	Prezes Zarządu	06.07.2016	03.07.2018



1.3 STRUKTURA AKCJONARIATU

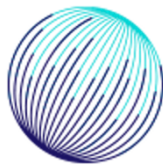
Struktura akcjonariatu Planet Innovation Group S.A. na dzień 31.12.2017 roku.

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
CONSPOLE HOLDINGS LIMITED	A, D, E	4.250.015	4.250.015	74,98%	74,98%
POZOSTALI	B,C	1.418.045	1.418.045	25,02%	25,02%
SUMA	A, B, C, D, E	5.668.060	5.668.060	100.00%	100.00%

1.4 SPÓŁKI ZALEŻNE

Spółki zależne Planet Innovation Group S.A. na dzień 31.12.2017:

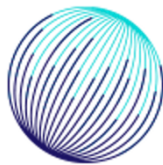
Spółka	Liczba akcji/ udziałów	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
PoqAd Sp.z o.o.	69	69	11,04%	11,04%
Cloud Storage Sp. z o.o	49	49	49%	49%



2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2017 ROKU

Najważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność operacyjną Spółki w 2017 roku:

Data	Opis
7 luty 2017	Zarząd spółki na podstawie wstępnych danych finansowych za IV kw. 2016 r., dokonał zmiany prognozy wyniku finansowego na rok 2016 na następujący: Projekcja finansowa zakłada, że wyniki Spółki w 2016 roku ukształtują się na następującym poziomie: – Przychody: 3.932. tys. PLN – EBITDA*: 174. tys. PLN Dotychczasowa prognoza finansowa zakładała, że wyniki Spółki w 2016 roku ukształtują się na następującym poziomie: – Przychody: 3.350 tys. PLN – EBITDA*: 1.111 tys. PLN Na zmianę prognozy finansowej za 2016 rok ma wpływ rezygnacja z wcześniejszych planów dotyczących zakupu nowej technologii celem realizacji na jej podstawie kolejnych projektów w ramach Start-up Studio. Ponadto znacząca fluktuacja przychodów w III i IV kw. 2016 roku pozwoliła zrealizować większe przychody jednak przy niższym poziomie rentowności.
27 marzec 2017	W związku z realizacją usług doradczych w zakresie bieżącego doradztwa w ramach funkcjonowania Spółki na rynku New Connect przez Prometeia Capital sp. z o.o. w okresie minionych 12 miesięcy, Spółka zdecydowała się na podpisanie umowy z Prometeia Capital sp. z o.o. w przedmiocie wprowadzenia instrumentów finansowych (akcji serii A, C, D, E, F) do obrotu na rynku New Connect. Jednocześnie wcześniejsza umowa, o której Emitent informował w raporcie nr EBI 13/2015 na realizowanie przedmiotowych usług zawarta z DFI sp. z o.o. została rozwiązana. Zakończenie współpracy z DFI Sp. z o.o. odbyło się na zasadzie porozumienia Stron i nie skutkowało poniesieniem przez Spółkę żadnych kosztów.
26 czerwiec 2017	Spółka złożyła wniosek wprowadzenia instrumentów finansowych (akcji serii A, C, D, E, F) do obrotu na rynku New Connect.
30 czerwca 2017 roku	Odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki którego porządek obraz obejmował między innymi uchwałę w sprawie podwyższenia zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podjęto uchwałę o emisji. 3.000.000 (trzech milionów) akcji z wykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Ponadto podjęto uchwałę w zakresie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu akcji serii G w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.



3. STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI

Idea strategii Planet Innovation Group S.A. opiera się na poszukiwaniu nowoczesnych rozwiązań, tworzeniu innowacyjnych technologii i ich weryfikacji na rynku.

Dopiero na tej podstawie opracowujemy adekwatne modele biznesowe. Naszym zadaniem jest weryfikacja jak największej liczby rozwiązań technologicznych i komercjalizacja tych najbardziej lukratywnych.

Strategia Spółki opiera się na:

Tworzeniu i akwizycji innowacyjnych technologii - prowadzimy prace nad ciągłym opracowywaniem nowych rozwiązań IT, również we współpracy z firmami zewnętrznymi. Nie wykluczamy tworzenia nowych podmiotów zależnych. Sektory naszej działalności to najbardziej przyszłościowe obszary IT:

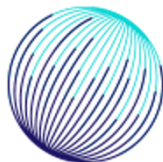
- [Computing Cloud](#) (w 2020r. rynek ma sięgnąć 241 mld dolarów, już teraz z technologii chmurowej korzysta 70% światowego biznesu [1]) oraz [Big Data](#).
- [Internet Marketing](#) (w 2013r. wydatki na reklamę online w Europie osiągnęły 35 mld dolarów [2])
- [Mobile](#) (tylko w Polsce łączna kwota wydatków w handlu mobilnym w 2012 roku wyniosła 668 mln zł [3])
- [Płatności elektroniczne](#) (w 2013r. światowy rynek transakcji osiągnął 235,4 mld dolarów [4])
- [Urządzenia elektroniczne](#) (w 2014r. na rynku pojawiło się 5 milionów smartwatchy [5])

Sprzedaży istniejących technologii oraz ich udoskonalaniu - komercjalizujemy posiadane przez Spółkę technologie poprzez sprzedaż, licencje oraz transfer technologii, nawiązywanie współpracy typu joint venture, a także wykorzystujemy te same technologie w celu zaproponowania zupełnie nowych usług.

Z badań Forrester Research wynika, że wydatki korporacji i agencji rządowych w branży IT miały osiągnąć w 2013 roku 2,06 trylionu dolarów. [6] Produkcja technologii musi zostać zakończona produktem, który będzie odpowiadał wymaganiom klientów końcowych poprzez ciągłe udoskonalanie funkcjonalności.

Nawiązaniu i prowadzeniu współpracy - z centrami transferu technologii i organizacjami otoczenia biznesu (takimi jak inkubatory przedsiębiorczości, fundusze seed, firmy wspierające rozwój biznesu), na światowych rynkach.

Popularność platform crowdfundingowych pokazuje mnogość wartościowych pomysłów, które nie mogą zostać zrealizowane bez pomocy kapitałowej. "Portale te pozyskają w 2013 r. 3 mld dolarów, co oznacza 100 proc. wzrostu w porównaniu do 1,5 mld dolarów zebranych w roku 2011"- podaje [Deloitte](#). Nawet najbardziej innowacyjny pomysł bez zorientowania w prawach rynku i dopasowanego modelu biznesowego nie jest gwarancją powodzenia. Dopiero połączenie



innowacyjnych technologii ze sprawdzonymi i dopasowanymi modelami sprzedaży prowadzi do powstania produktów odnoszących globalny sukces.

Dołączaniu nowych podmiotów- rozwój Grupy Kapitałowej poprzez dołączanie podmiotów mających wpływ na sprzedaż oraz rozwój posiadanych technologii.

Włączanie do Grupy Kapitałowej specjalistów, którzy sprawdzili się w obrębie konkretnej technologii pozwala na zapewnienie stabilizacji i bezpieczeństwa nowych idei i projektów.

[1] Raport Deloitte A wave of digital change: Trends in digital E-nnovation 2013

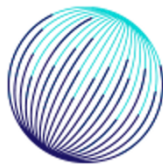
[2] WSI – Digital Marketing: [Internet Marketing Trends Report 2013 UK&Europe](#)

[3] Prognozy Jupiter Research z [marca](#) i [kwietnia](#) 2011

[4] statista.com: Global mobile payment transaction volume from 2011 to 2017 (in billion U.S. dollars)

[5] Badania Canalys 16.07.2013

[6] Computerworld: Globalne wydatki na branżę IT rosną, 18.07.2013



4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W 2017 r. Spółka odnotowała przychody na poziomie 500 tys. zł, co stanowi spadek o 86,48% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Również na poziomie zysku netto osiągnięto znaczące spadki, w 2017 r. wynik ukształtował się w wysokości 216 tys. straty wobec 150 tys. zł zysku wypracowanego w 2016 r.

Bezpośredni wpływ na tak znaczne pogorszenie wyniku finansowego miało ograniczenie przez Spółkę działalności wynikające z aktualnej sytuacji finansowo-prawnej. Spółka wskutek istotnych zaległości płatniczych z tytułu zobowiązań bankowych i handlowych, jest stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych. Rachunki bankowe Spółki stanowią przedmiot zajęcia komorniczego, co ma istotnie negatywny wpływ na płynność finansową oraz uniemożliwia rozwój lub kontynuację w dotychczasowym zakresie działalności Emitenta.

W najbliższych miesiącach Spółka spodziewa się uzyskania porozumienia z wierzycielami i przeprowadzenia restrukturyzacji posiadanego zadłużenia zarówno bankowego jak i zobowiązań wobec dostawców.

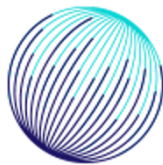
Zarząd Spółki przewiduje, iż następujące czynniki mogą przyczynić się do zmiany przyszłej sytuacji finansowej:

- Wynik negocjacji z wierzycielami w zakresie restrukturyzacji całego posiadanego zadłużenia.
- Zainteresowanie inwestorów objęciem akcji nowej serii G.

5. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ

Podjmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są z następującymi czynnikami ryzyka. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych czynników ryzyka. Również fakt przyporządkowania ryzyka do kategorii ogólnej działalności operacyjnej Emitenta nie znaczy, iż nie występują one pojedynczo lub wspólnie w poszczególnych działalnościach Spółki.



1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w oparciu o różne modele biznesowe**

Planet Innovation Group S.A. w działając na rynku nowych technologii działa w następujących obszarach: prowadzenie Start-up-Studio, świadczenie usług doradczych, dokonywanie inwestycji kapitałowych na własny rachunek oraz doradztwo w zakresie IT. Każdy z tych modeli biznesowych cechuje inny charakter działań operacyjno-administracyjnych, istnieją również różnice pod względem finansowym - zapotrzebowania na kapitał oraz czas realizacji przychodów, a także zróżnicowane terminy spływu należności. Istnieje ryzyko, iż w sytuacji, kiedy Emitent prowadzi ww. działalność, będzie musiał dokonywać wyborów pomiędzy wykorzystaniem środków finansowych lub zasobów operacyjnych pomiędzy poszczególnymi obszarami działalności, co może przełożyć się na częściowo nieefektywne wykorzystanie posiadanych zasobów. Może to powodować podejmowanie nietrafnych decyzji, co może mieć bezpośrednie przełożenie na płynność finansową Emitenta, a także na wyniki finansowe. Spółka redukuje przedmiotowe ryzyko odnoszące się do realizacji planowanych projektów poprzez gruntowne analizy wykonalności poszczególnych usług i projektów.

- **Ryzyko związane z niepowodzeniem prowadzanych projektów w ramach Start-up Studio**

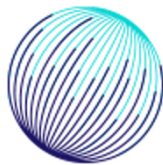
Planet Innovation Group S.A. wprowadza do sprzedaży innowacyjne usługi i produkty. Działalność Start-up Studio wiąże się z dużym ryzykiem, iż podejmowane projekty nie przyniosą oczekiwanych wyników. Komercjalizacja nowych technologii jest obarczona takimi czynnikami ryzyka jak nieprzyjęcie przez rynek, brak dystrybutorów, niski popyt, niedostosowane ceny, długi okres sprzedaży i wiele innych. Te ryzyka eliminowane są głównie poprzez wstępną weryfikację rynkową projektu dokonywaną przez podjęciem decyzji o ewentualnym zaangażowaniu kapitałowym w danym podmiocie. W przypadku braku sukcesu w zakresie komercjalizacji technologii, projekty Spółki mogą wygenerować znaczące straty. Celem minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wykorzystuje zwinne metody rozwoju produktów, usług i technologii, które pozwalają adaptować dany projekt do oczekiwań i uwarunkowań rynkowych, jak np. Lean Start-up. Pozwala to minimalizować ryzyko niepowodzenia. Przekłada się to również na obniżenie kosztów ponoszonych w czasie.

- **Ryzyko związane z niezyskaniem akredytacji ośrodka innowacji**

Spółka operuje jako Instytucja Otoczenia Biznesu (IOB) i jest na etapie ubiegania się o uzyskanie akredytacji w Ministerstwie Rozwoju. Uzyskanie akredytacji jest warunkiem koniecznym do spełnienia, aby świadczyć usługi doradcze objęte dofinansowaniem w ramach projektów finansowanych ze środków unijnych. Ewentualnie niezyskanie akredytacji IOB powoduje, że usługi świadczone przez Spółkę będą mniej atrakcyjne dla potencjalnych klientów w stosunku do akredytowanych IOB z uwagi na brak możliwości refundacji kosztów ponoszonych przez klienta. W związku z powyższym, Spółka jest narażona na ryzyko niezyskania akredytacji, co przekłada się na ograniczenie liczby potencjalnych klientów i docelowo może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

- **Ryzyko związane z dostawcami**

Spółka świadcząc usługi doradcze oraz informatyczne, z uwagi na brak własnych zasobów osobowych korzysta z usług podwykonawców. Wykonanie prac jest zlecane zarówno osobom fizycznym, jak i przedsiębiorstwom. Współpraca z tymi podwykonawcami ma charakter stały, w związku z powyższym należy zwrócić uwagę, że Spółka jest narażona na ryzyko związane z uzależnieniem od



dostawców. Ewentualne zakończenie współpracy niewynikające z inicjatywy Spółki może spowodować, na czas pozyskania nowego podwykonawcy, przejściowe trudności w świadczeniu przez Spółkę usług przy wykorzystaniu zewnętrznych zasobów. W ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających sporządzenie niniejszego sprawozdania, łączna wartość umów zawartych z poszczególnymi dostawcami nie przekroczyła progu 20% przychodów ze sprzedaży Spółki za ostatnie cztery kwartały obrotowe.

▪ **Ryzyko reputacji**

Działalność Spółki w zakresie Instytucji Otoczenia Biznesu (IOB), start-up studio oraz usług IT jest w znacznej mierze uzależniona od reputacji jaką posiada na rynku oraz od reputacji jej podwykonawców. Brak satysfakcji klientów z usług oferowanych przez Spółkę, nieprzewidziane zdarzenia lub też ewentualne zaniechania ze strony Spółki i jej współpracowników, skutkujące przerwami w świadczeniu usług, mogą spowodować negatywne postrzeganie jej działalności przez innych klientów i utrudnić proces pozyskiwania nowych zleceń i umów. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Spółki. Spółka stara się dbać o wysoką jakość świadczonych usług, między innymi poprzez odpowiedni dobór podwykonawców, posiadających kompetencje adekwatne do powierzanych zadań.

▪ **Ryzyko związane z czynnikiem ludzkim**

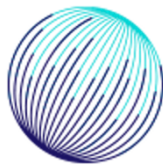
Działalność prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się stosunkowo dużym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W toku realizacji zadań w każdym obszarze prowadzonej działalności mogą wystąpić błędy, zaniechania lub pomyłki związane z zachowaniem terminów urzędowych. Hipotetyczne sytuacje w przypadku Emitenta mogą dotyczyć zamówienia nieodpowiedniej ilości urządzeń, opóźnienia w realizacji instalacji oprogramowania, błędne decyzje podjęte przez personel na rzecz klientów, błędy związane z obsługą systemów informatycznych. W konsekwencji, Spółka może być narażona na straty wynikające z konsekwencji działań wykonywanych przez współpracowników. Może mieć to negatywny wpływ na jej wyniki finansowe oraz reputację. Celem minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Emitent współpracuje z osobami o wysokich kwalifikacjach zawodowych oraz nieposzlakowanej opinii.

▪ **Ryzyko związane z odbiorcami**

Struktura odbiorców usług Spółki jest ściśle skoncentrowana na niewielkiej grupie podmiotów, co wynika ze specyfiki świadczonych usług (w zakresie operowania jako podmiot doradczy, start-up studio oraz Instytucja Otoczenia Biznesu) przy wykorzystaniu zasobów zewnętrznych. Wedle raportów: ESPI 4/2017 z dnia 16 maja 2017 r. oraz ESPI 2/2017 z dnia 12 maja 2017 r., łączna wartość umów zawartych z dwoma podmiotami w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę zawarcia umów w wyniku których Spółka opublikowała w/w raporty, przekroczyła udział 40% w przychodach ze sprzedaży Spółki za ostatnie cztery kwartały obrotowe. W ocenie Zarządu Spółki, działania podejmowane w obszarze rozwoju innowacyjnych projektów w ramach start-up studio, pozwalają dotrzeć do potencjalnych i docelowych odbiorców usług Spółki na wczesnym etapie rozwoju i służą nawiązaniu długofalowej współpracy, co w przyszłości przełoży się na dywersyfikację struktury klientów.

▪ **Ryzyko nieterminowego spływu należności**

Emitent jest narażony na ryzyko związane z niewypłacalnością lub nieterminową spłatą należności przez kontrahentów. Wynika to z faktu, że Spółka świadczy usługi doradcze, których odbiorcami



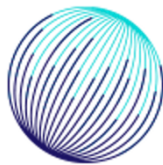
mogą być przedsiębiorstwa (również te na wczesnym etapie rozwoju), których kondycja finansowa może nie pozwalać na terminowe regulowanie zobowiązań. Dodatkowo usługi świadczone przez Spółkę mogą być przedmiotem refundacji ze środków Unii Europejskiej. Opóźnienia wypłaty zaliczek czy refundacji z dotacji unijnych niejednokrotnie naraziły Spółkę na kilkumiesięczne przesunięcia realizacji projektów lub opóźnienia w płatnościach na rzecz Spółki. Czynniki te miały negatywny wpływ na płynność finansową Spółki. Dodatkowo należy zauważyć, że Spółka rozwijając technologie w ramach Start-up studio może podjąć decyzję o zakończeniu prac rozwojowych oraz sprzedaży wytworzonej technologii. Zwłoka z dokonaniem płatności przez nabywców oraz ewentualna ich niewypłacalność może negatywnie wpłynąć na płynność finansową Spółki. W celu minimalizacji ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury wewnętrzne, których zadaniem jest bieżące monitorowanie i kontrola płatności z tytułu zawartych umów. Przy tym należy zauważyć, że według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r., łączna wartość przeterminowanych należności Spółki wyniosła 5.981.239,56 zł, co stanowi 91,11% sumy bilansowej. Dalszy znaczący przyrost łącznej wartości niespłaconych należności może skutkować pogorszeniem się stanu płynności finansowej i obniżeniem sprawności działania na rynku. W przypadku wydłużenia terminów spływu należności koniecznością może stać się znalezienie nowych źródeł finansowania krótkoterminowego, aby móc utrzymać poziom płynności pozwalający na pokrycie bieżących wydatków związanych z prowadzoną działalnością. Z uwagi na zadłużenie bankowe Spółki, będące przedmiotem egzekucji komorniczej, możliwości pozyskania dodatkowych źródeł finansowania są znacząco ograniczone. Powyższy czynnik ma negatywny wpływ na sytuację Spółki.

▪ **Ryzyko związane z istnieniem przeterminowanych zobowiązań**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiada przeterminowane zobowiązania o łącznej wartości 5.104.219,47 zł. Powyższe zobowiązania łącznie stanowią 77,82% sumy bilansowej. Przyczyna opóźnień w regulowaniu przez Spółkę zobowiązań wynika z zaangażowania (zarówno kapitałowego jak i organizacyjnego) Spółki w rozwój projektów, które w znacznej części nie odniosły sukcesu w zakresie komercjalizacji. Ponadto rozwijane przedsięwzięcia przez Spółkę wymagały dalszego dokapitalizowania, które przekraczało możliwości finansowe Spółki. W związku z trudnością w pozyskaniu środków na dalszy rozwój projektów, Spółka podjęła decyzję o dezinvestycji i tym samym nie uzyskała zakładanej pierwotnie stopy zwrotu z poszczególnych projektów. Innym rodzajem ryzyka, związanym z istnieniem zobowiązań przeterminowanych, jest konieczność zapłaty odsetek od zaległych kwot. Kontrahenci Spółki do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie skorzystali z prawa do naliczenia odsetek, jednak nie można wykluczyć, że uczynią to w przyszłości. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Spółka będzie stroną postępowania sądowego i egzekucyjnego z tytułu nieuregulowanych zobowiązań. Konieczność zapłaty odsetek oraz ewentualnych kosztów postępowań sądowych i komorniczych negatywnie przełoży się na płynność finansową Spółki oraz jej wyniki finansowe. Czynnikiem ryzyka związanym z istnieniem zobowiązań przeterminowanych jest też możliwość zgłoszenia przez jednego z wierzycieli wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

▪ **Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości Spółki**

Spółka narażona jest na ryzyko możliwości ogłoszenia upadłości w związku z utratą płynności finansowej. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć Spółka lub każdy jej wierzyciel w stosunku, do którego stała się niewypłacalna, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Dłużnika uważa się za niewypłacalnego także wtedy, gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco reguluje on swoje zobowiązania. Zgodnie z przepisami



prawa 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. Zarząd Spółki zwraca uwagę, że według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zobowiązań nie przekroczyła majątku Spółki. Jednakże przeterminowane zobowiązania stanowią 77,82% sumy bilansowej i rodzi to ryzyko związane z ogłoszeniem upadłości Emitenta. Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby umożliwić Spółce spłatę zobowiązań będących przedmiotem egzekucji komorniczych i na dzień sporządzenia sprawozdania nie widzi możliwości zrealizowania się przedmiotowego ryzyka.

▪ **Ryzyko związane z płynnością finansową**

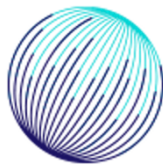
Spółka głównie operuje jako start-up studio oraz jako Instytucja Otoczenia Biznesu. Powyższe wiąże się z koniecznością zaangażowania kapitałowego w przedsięwzięcia, które w przyszłości mogą nie wygenerować przepływów pieniężnych dla Spółki lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywanego, co może mieć negatywny wpływ na płynność finansową. W kontekście płynności finansowej Spółki należy mieć również na uwadze wartość przeterminowanych należności, stanowiących 91,11% sumy bilansowej oraz przeterminowanych zobowiązań, stanowiących 77,82% sumy bilansowej. Dodatkowo przeciw Spółce toczą się postępowania sądowe i egzekucyjne, które zaskutkowały zajęciami komorniczymi na rachunkach bankowych Spółki celem wyegzekwowania należności wierzycieli Spółki. W związku z powyższym, z uwagi na ograniczony dostęp do rachunków bankowych, Spółka w znacznym stopniu narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

▪ **Ryzyko związane z finansowaniem bieżącej działalności**

Spółka korzysta z mechanizmu cashpoolingu, gdzie cashpool-leaderem jest podmiot dominujący wobec Spółki. Należy przy tym zauważyć, że w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała 373.425,20 zł innych środków pieniężnych. Kwotę tę stanowią środki pieniężne w drodze którymi Spółka nie dysponuje w sposób swobodny. Jednakże obecnie ograniczony dostęp do rachunków bankowych przełożył się również na ograniczenie dostępu do środków pieniężnych przekazanych przez Spółkę w ramach cashpoolingu. W celu minimalizacji wyżej wskazanego czynnika, Spółka zmuszona jest dokonywać obrotu gotówkowego. Należy przy tym zauważyć, że od 1 stycznia 2017 r. limit transakcji gotówkowych został zmniejszony do 15 tys. zł. Przekroczenie tego limitu skutkuje brakiem możliwości zaliczenia wydatków poniesionych w ten sposób na poczet kosztów uzyskania przychodów, co wiąże się ze zwiększeniem potencjalnych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i może negatywnie wpływać na wyniki finansowe. Mając powyższe na uwadze, Spółka może mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec swoich wierzycieli.

▪ **Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania**

Mając na uwadze obecnie realizowane projekty przez Spółkę, istnieje ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania. Operowanie jako Start-up studio wymaga dostępu do kapitału na odpowiednim poziomie, adekwatnym do skali rozwijanych przedsięwzięć. Ewentualne niedoszacowanie kosztów rozwoju poszczególnych projektów rodzi ryzyko niewystarczających źródeł finansowania. W zakresie dotychczas realizowanych projektów, niewystarczający kapitał może stanowić barierę uniemożliwiającą efektywną komercjalizację projektu. W trakcie rozwoju projektu może się okazać, że Spółka nie dysponuje wystarczającymi środkami własnymi umożliwiającymi finalizowanie rozwoju. Z uwagi na ograniczony dostęp Spółki do finansowania bankowego,



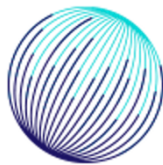
pozostałym źródłem finansowania są środki inwestorów. Może się okazać, że Spółce nie uda się pozyskać kapitału na zakładanym poziomie. Ponadto istnieje ryzyko pozyskania kapitału po cenie odmiennej niż pierwotnie zakładana. W takim przypadku, obniżeniu ulegają potencjalne korzyści i wpływy oczekiwane z tytułu rozwoju projektu w ramach Start-up studio. Ponadto w sytuacji braku zainteresowania dokapitalizowaniem danego projektu, Spółka może być zmuszona do jego sprzedaży w całości, nieuzyskując zakładanej stopy zwrotu. Dodatkowo z uwagi na obecną skalę działalności Spółki, istnieje ryzyko posiadania niewystarczającego kapitału w przypadku pojawienia się nowych projektów, które wymagać będą zaangażowania odpowiednio większych środków finansowych. Powyższe czynniki z jednej strony mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe, a z drugiej ograniczać zdolność Spółki do budowania portfolio projektów.

▪ **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji kapitałowych**

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Spółka będzie dokonywać inwestycji kapitałowych poprzez nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w istniejących przedsiębiorstwach (spółki niepubliczne). W związku z powyższym istnieje ryzyko dokonania błędnej oceny atrakcyjności inwestycyjnej danego projektu, w zakresie niewłaściwej diagnozy jego perspektyw rozwoju. Należy przy tym wskazać, iż cena nabycia/objęcia akcji lub udziałów potencjalnej spółki portfelowej implikowana jest przez bieżący stan koniunktury gospodarczej. Istotny wpływ na działalność Emitenta ma także koniunktura na rynku kapitałowym, która w okresie spowolnienia gospodarczego może powodować m.in. trudności w znalezieniu ko-inwestorów, trudności uplasowania kolejnych rund finansowania dla powołanych samodzielnie podmiotów, co w konsekwencji uniemożliwia zrealizowanie zakładanego poziomu zysku z danej inwestycji, i może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Emitent dąży do minimalizacji przedmiotowego ryzyka poprzez przeprowadzania rozbudowanego procesu due diligence przed przeprowadzeniem inwestycji.

▪ **Ryzyko związane z inwestowaniem w spółki typu Start-up/early stage**

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zakłada dokonywanie inwestycji środków pieniężnych w przedsięwzięcia innowacyjne, znajdujące się we wczesnym stadium rozwoju. Młode przedsiębiorstwa, ze względu na krótki okres prowadzenia działalności gospodarczej, mogą nie posiadać historii finansowej oraz nie generować zysków. Brak możliwości oceny historii finansowej, weryfikacji produktów i usług oraz kompetencji kadry zarządzającej danym przedsiębiorstwem może skutkować wyższym ryzykiem dla Emitenta przy dokonywaniu inwestycji w dany projekt. Szczególnie brak akceptacji produktów czy usług przez rynek oraz błędy kadry zarządzającej w kierowaniu przedsiębiorstwem może skutkować obniżeniem wartości inwestycji lub jej odpisaniem w całości. Zaistnienie wskazanej sytuacji może znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych Emitenta oraz ograniczyć jego dalszy rozwój. W zakresie opisywanego ryzyka, istnieje także możliwość przedłużania się fazy wdrożeniowej projektów, które uzyskały wsparcie Emitenta, co będzie miało wpływ na przesunięcie w czasie oczekiwanych efektów z dokonanej inwestycji Emitenta. Powyższe ryzyko jest ograniczane poprzez dokonywanie przez Spółkę dokładnych i szczegółowych analiz ekonomiczno-finansowych poprzedzających zainwestowanie środków pieniężnych w określone przedsiębiorstwo. Ponadto w przypadku opóźnień wdrożenia projektów zostaną przedsięwzięte środki przyspieszające ten proces w postaci zwiększenia wsparcia doradczego ułatwiającego rozwijanie firm. Zarządzanie projektami będzie prowadzone w oparciu o jednolite standardy bazujące na metodykach łańcucha krytycznego oraz tzw. zwinnej realizacji projektów (ang. *agile*). Po przekroczeniu punktu alarmowego



centralnego bufora czasu dokonane zostaną modyfikacje planu projektu celem jego realizacji w przewidzianym terminie.

▪ **Ryzyko związane z dezinwestycją**

W ramach prowadzonej działalności Start-up Studio częścią zysku uzyskiwanego przez Emitenta będzie sprzedaż technologii lub udziałów czy akcji spółek córek w przypadku podjęcia decyzji o wyjściu z projektu. W ramach prowadzonej działalności wyjście z inwestycji odbywać się będzie głównie poprzez: sprzedaż walorów spółki portfelowej inwestorowi strategicznemu (branżowemu), wykup menedżerski, odsprzedaż innemu inwestorowi finansowemu, pierwszą ofertę publiczną poprzedzającą debiut na rynku regulowanym GPW lub wprowadzenie instrumentów finansowych do ASO na rynku NewConnect. W związku z tym, istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z danej inwestycji lub wyjścia w innym niż zakładanym terminie lub po niższej niż zakładana cenie, co może mieć wpływ na uzyskaną stopę zwrotu z inwestycji, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta. Na opisywane ryzyko negatywny wpływ może mieć również wiele niezależnych od Emitenta czynników, takich jak: ogólna koniunktura gospodarcza, czy też koniunktura na rynku kapitałowym, co skutkować może uzyskaniem niższej od zakładanej wyceny zbywanych inwestycji. Ponadto istnieje również ryzyko, że Spółka będzie zmuszona do dokonania de inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując przez to niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale lub nawet ponosząc stratę.

▪ **Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów**

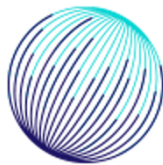
W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej przez Spółkę, istotnym elementem jest możliwość dotarcia do wystarczającej ilości projektów na danym stadium rozwoju. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej liczby atrakcyjnych projektów przekłada się na mniejszą ilość wejść kapitałowych, co może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej wyników finansowych Emitenta w przypadku braku odpowiedniej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

▪ **Ryzyko związane z przedłużaniem się finalizacji zawartych umów dotyczący inwestycji**

Emitent w toku prowadzenia działalności inwestycyjnej może współpracować z ko-inwestorami w celu realizacji projektu. Niejednokrotnie w sytuacji negocjacji umów inwestycyjnych dochodzi do wydłużania się założonych harmonogramów działań. Spółka i jej podmioty zależne dokładają wszelkich starań, w celu rzetelnej i terminowej finalizacji zawartych umów, niemniej jednak, z powodu głównie zewnętrznego charakteru przedmiotowego ryzyka, całkowita jego minimalizacja nie jest możliwa.

▪ **Ryzyko odejścia kluczowych współpracowników**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz współpracowników Spółki. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregośkolwiek z współpracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek Członka Zarządu lub współpracowników Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez zawierania umów z poszczególnymi kluczowymi osobami dla projektów prowadzonych przez Spółką na atrakcyjnych rynkowo warunkach.



▪ **Ryzyko związane obecnymi i przyszłymi postępowaniami sądowymi oraz egzekucyjnymi przeciwko Spółce**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka posiada zobowiązania z tytułu zawartych umów bankowych o łącznej wartości nominalnej 1.272.349,21 zł, w tym:

- 1) zobowiązanie z tytułu umowy zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w dniu 27 stycznia 2012 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 5 kwietnia 2012 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 27 stycznia 2013 r., z tytułu której zadłużenie kapitałowe Spółki wyniosło 338.782,31 zł (bez kosztów odsetek) („Umowa z PKO BP S.A.”)
- 2) zobowiązanie z tytułu umowy zawartej z Alior Bank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w dniu 31 grudnia 2012 r. z tytułu której zadłużenie kapitałowe Spółki wyniosło 198.910,71 zł (bez kosztów odsetek) („Umowa z Alior Bank S.A.”)
- 3) zobowiązanie z tytułu umowy zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. o kredyt obrotowy w dniu 28 marca 2014 r. z tytułu której zadłużenie kapitałowe Spółki wyniosło 250.000,00 zł (bez kosztów odsetek) („Umowa z BPS S.A.”)
- 4) zobowiązanie z tytułu umowy o kredyt na działalność gospodarczą z dnia 29 maja 2013 r. (S0215824/01/00) zmienionej aneksem nr S0215824/01/00-1 z dnia 2 października 2014 r., umowy o kredyt na działalność gospodarczą z dnia 29 maja 2013 r. (S0215824/02/00) oraz Umowy o kredyt na działalność gospodarczą z dnia 29 maja 2013 r., z tytułu których łączne zadłużenie kapitałowe Spółki wyniosło 484.656,19 zł (bez kosztów odsetek) („Umowy z BZ WBK S.A.”)

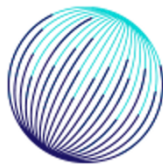
Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, Planet Innovation Group S.A. jest stroną postępowowań sądowych z tytułu jednej z Umów z BZWK S.A. oraz z tytułu Umowy z Alior Bank S.A. Ponadto wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, Planet Innovation Group S.A. jest stroną postępowowań egzekucyjnych z tytułu Umowy z BPS S.A.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, łączna wartość kosztów postępowowań sądowych i egzekucyjnych w sprawach przeciw Spółce wynosi około 130.000,00 zł łączna wartość należności głównych wynosi 1.272.349,21 zł łączna wartość odsetek z tytułu zawartych umów bankowych w sprawach toczących się przeciw Spółce wynosi 475.712,83 zł (na dzień 31.05.2017).

Z uwagi na zaległości płatnicze z tytułu Umowy z PKO BP S.A. oraz dwóch pozostałych Umów z BZ WBK S.A., Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości stanie się stroną postępowania sądowego i egzekucyjnego mającego na celu wyegzekwowanie zobowiązań Spółki, a także kosztów postępowowań.

łączna wartość należności głównych związanych z w/w umowami bankowymi wraz z odsetkami, na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi około 1 815 582,43 zł. Kwota ta stanowi potencjalny przedmiot postępowania sądowego i egzekucyjnego.

Dodatkowo trzeba zwrócić uwagę, że w dniu 30 sierpnia 2016 r. uprawomocnił się wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy we Wrocławiu z powództwa Instytutu Biznesu Sp. z o.o. przeciwko Spółce. Zgodnie z treścią wyroku, Spółka została zobowiązana do złożenia Instytutowi Biznesu Sp. z o.o. oświadczenia woli w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży akcji z dnia 1 maja 2013 r. wedle którego Spółka kupuje bez protestu i odbiera od Instytutu Biznesu Sp. z o.o. akcje zwykłe na okaziciela serii D w ilości 81081 sztuk spółki Rearden Technology S.A. za zapłatą



ceny 387.500,00 zł (trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w/w zobowiązania nie zostały przez Spółkę uregulowane. W związku z powyższym, Spółka narażona jest na poniesienie kosztów związanych z postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami koniecznymi do zapłaty. Wierzyciele Spółki mają bowiem prawo żądać od Spółki należności głównej wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych. Należy przy tym podkreślić, iż wzrost wysokości odsetek ustawowych może przełożyć się na wzrost kosztów Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, łączna wartość wszystkich zobowiązań Spółki będących przedmiotem dochodzenia przez wierzycieli, kosztów sądowych oraz postępowań egzekucyjnych według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki wynosi około 2,3 mln zł należy również zaznaczyć, że dalsza zwłoka w spłacie zobowiązań przez Spółkę przekłada się na narastające koszty postępowań oraz ewentualne roszczenia konieczne do zapłaty.

Powyższe czynniki mają negatywny wpływ na sytuację Spółki.

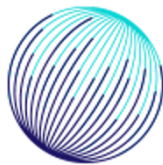
1.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

▪ Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług doradczych ukierunkowanych na rozwój oraz inkubację innowacyjnych przedsięwzięć w ocenie Zarządu Spółki jest na etapie dynamicznego wzrostu, można bowiem zaobserwować coraz większą liczbę podmiotów świadczących usługi doradcze czy też zapewniające wsparcie kapitałowe projektom na wczesnym etapie rozwoju, w tym projektom ukierunkowanych na rozwój innowacyjnych technologii. Powyższe powoduje, że Spółce coraz trudniej nawiązać współpracę z pomysłodawcami projektów we wczesnym stadium, które kwalifikowałyby się do inkubacji w ramach startup-studio. W długoterminowej perspektywie, jeżeli Spółce nie uda się zbudować portfolio projektów do rozwoju, może się to przełożyć na ograniczone możliwości w zakresie komercjalizacji i sprzedaży technologii, a tym samym będzie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

▪ Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Nadto należy wskazać, że polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak ich jednoznacznej wykładni, może powodować sytuację odmiennej interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Obecnie Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane usługi w kraju nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Emitent ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. W związku z przyjętym modelem biznesowym, Emitent będzie świadczył usługi dla podmiotów powiązanych - spółek powstałych w wyniku działań Start-up Studio, co może budzić wątpliwość organów podatkowych. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze



zmian w wysokościach stawek podatkowych, określenia poziomów należnego i naliczonego VAT przez Spółkę, lub zakwalifikowaniem przez Spółkę kosztów, które w ocenie organów skarbowych nie będą stanowić kosztów uzyskania przychodu.

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Popyt na usługi Spółki oraz rozwój projektów w ramach start-up studio jest uzależniony od ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Zachodniej, będących przedmiotem rejonu aktywności Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta oraz technologie rozwijane w ramach start-up studio, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

▪ **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym**

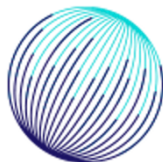
Działalność Spółki jest bezpośrednio powiązana z koniunkturą na rynku kapitałowym. Sytuacja rynkowa wywiera bezpośredni wpływ na możliwość pozyskania przez Emitenta finansowania na realizację inwestycji. W przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej, istnieje ryzyko utrudnienia w pozyskaniu nowych środków na realizację planów inwestycyjnych Spółki. Ponadto należy mieć na uwadze, że projekty na etapach, gdzie został opracowany pełny i zweryfikowany model biznesowy przedsięwzięcia oraz późniejszych stanowić mogą przedmiot transakcji zbycia przez Spółkę, w celu wygenerowania środków finansowych na realizację nowych przedsięwzięć. W przypadku dekoniunktury na rynku kapitałowym Spółka będzie dokonywać transakcji sprzedaży przy niższych wycenach, a w konsekwencji generować niższe przychody z tytułu zbycia udziałów w danym projekcie. Sytuacja rynkowa wywiera bezpośredni wpływ na wysokość osiąganego przez Spółkę zysku z tej działalności. W przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej, istnieje ryzyko uzyskania gorszych od założonych wyników finansowych i spowolnienia tempa rozwoju Spółki.

▪ **Ryzyko związane ze wzrostem stopy procentowej**

Spółka prowadząc swoją działalność korzysta z oprocentowanego kapitału obcego, co wiąże się z obniżeniem wyniku finansowego Spółki kosztami finansowymi w postaci odsetek. Wysokość odsetek jest skorelowana z wysokością stóp procentowych NBP oraz WIBOR. Ewentualny wzrost stóp procentowych wiązać się będzie z wyższymi kosztami odsetek, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

▪ **Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki**

Pani Jadwiga Wochońska pełniąca funkcję Prezesa Zarządu, jest matką Pana Huberta Wochońskiego (Przewodniczący Rady Nadzorczej), jest również żoną brata Pana Marka Wochońskiego i Pani Edyty Wochońskiej (Członkowie Rady Nadzorczej). W związku z powyższym istnieje domniemanie, iż osoby te mogą działać w porozumieniu, co może powodować powstanie konfliktu interesów pomiędzy funkcjami jakie pełnią w organach Spółki a ich prywatnymi interesami.



1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta

▪ **Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia akcji emitenta 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,
- c) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

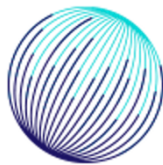
Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu tych instrumentów finansowych z obrotu. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z 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 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) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) 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:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub,
- 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 tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

Zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO Organizator może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

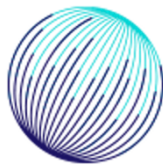
Ponadto zgodnie z § 12 ust. 2b Regulaminu ASO Organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa powyżej, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa powyżej, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa powyżej.

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 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.



Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nie przestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, 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.

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, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Emitent obowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z §17d Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania



przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

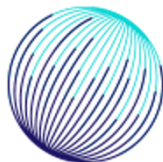
▪ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. 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. 176 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. Ponadto zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego przyznano uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

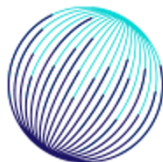
▪ **Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect**

Inwestor inwestujący w akcje Emitenta musi być świadom faktu, że inwestycja ta jest bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym GPW. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Na rynku NewConnect występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać aktualną sytuację ekonomiczną i rynkową Emitenta. W związku z powyższym inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważane w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W przypadku nagłych i niespodziewanych zdarzeń powodujących konieczność wyjścia inwestora z inwestycji istnieje ryzyko, że będzie on zmuszony do zbycia posiadanych przez siebie akcji po niesatysfakcjonującej cenie. Ponadto mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brakiem możliwości sprzedaży akcji. Nadto należy mieć na uwadze, że na dzień sporządzenia sprawozdania, tylko akcje serii B są wprowadzone i notowane w obrocie na rynku NewConnect. Spółka ubiega się o wprowadzenie akcji serii A, C, D, E oraz F do Alternatywnego Systemu Obrotu. Istnieje ryzyko, że podaż akcji Emitenta będzie przewyższać popyt na akcje, co może przełożyć się na obniżenie cen akcji.

Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki. Pomędzy Jadwiga Wochońską pełniącym na dzień składania raportu funkcję prezesa Zarządu a członkami Rady Nadzorczej Spółki w osobach: Huberta Wochońskiego, Mareka Wochońskiego, Edyty Wochońskiej występują powiązania rodzinne.



W związku z powyższym istnieje domniemanie, iż osoby te mogą działać w porozumieniu, co może powodować powstanie konfliktu interesów pomiędzy funkcjami jakie pełnią w organach Spółki a ich prywatnymi interesami.



6. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE

W zakresie pozostałych wymaganych informacji Spółka przedstawia następujące informacje:

- Spółka stale prowadzi działania w zakresie badań i rozwoju. Efektem tych prac badawczo rozwojowych są liczne usprawnienia posiadanych technologii. Jednak nie wystąpiły w roku 2017 ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju. (Art. 49 ust.2 pkt. 3 Ustawy o rachunkowości).
- Spółka w 2017 roku nie nabywała, nie posiada żadnych instrumentów finansowych (art. 49 ust. 2 pkt. 7 Ustawy o rachunkowości).
- Spółka w 2017 roku nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.(art. 49 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o rachunkowości).
- Spółka posiada oddziały:
 - Planet Innovation Group S.A. Oddział we Wrocławiu, ul. Marsz. J. Piłsudskiego 49-57, 40-032 Wrocław
 - Planet Innovation Group S.A. Oddział w Poznaniu , ul. Naramowicka 217B lok. 17, 61-611 Poznań
- Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, gdyż nie posiada Spółek zależnych.
- Spółka nie posiada Spółek zależnych (w rozumieniu ustawy o rachunkowości) na dzień 31.12.2017r. ani na dzień badania.