

APOLLO | CAPITAL

Raport roczny

Apollo Capital

Alternatywna Spółka Inwestycyjna

Spółka Akcyjna

za rok obrotowy 2019

13 marca 2020 r.

SPIS TREŚCI

1. List Zarządu.....	3
2. Wybrane dane finansowe.....	4
3. Oświadczenia Zarządu Emitenta.....	5
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.....	6
1. Podstawowe dane o Spółce.....	7
2. Organy Emitenta.....	7
3. Struktura akcjonariatu.....	8
4. Przedmiot działalności.....	8
5. Najważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2019 oraz wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2019.....	9
6. Przewidywany rozwój jednostki.....	10
7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	10
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	10
9. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	12
10. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).....	12
11. Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka.....	13
12. Opis instrumentów finansowych Emitenta w zakresie:.....	15
13. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.....	15
14. Stanowisko Zarządu lub osoby zarządzającej wraz z opinią rady nadzorczej lub osoby nadzorującej emitenta odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo do odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.....	18

1. List Zarządu

Szanowni Państwo,

Na koniec 2019 r. wartość księgowa Apollo Capital ASI S.A. wynosiła 24.784.475,77 zł, przy 19.069.974,77 zł w roku poprzednim. Na wynik finansowy Apollo Capital składają się przede wszystkim zmiany wartości posiadanych przez nas akcji. W wyniku wzrostu ich rynkowej wartości, odnotowaliśmy zysk netto wysokości 5.714.501 zł.

W roku 2019, oraz w roku 2020 do dnia publikacji niniejszego raportu, miało miejsce kilka istotnych wydarzeń, o których Spółka informowała raportami bieżącymi. Warto odnotować podjęcie decyzji inwestycyjnej dot. otwarcia hubu dla polskich firm w Stanach Zjednoczonych, o czym informowaliśmy w marcu 2019 r.

W dniu 4 lipca 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego wpisała Apollo Capital do Rejestru Wewnętrznie Zarządzanych Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych. Wpisanie do Rejestru umożliwi kontynuowanie przez Apollo Capital działalności inwestycyjnej.

W dniu 18 kwietnia 2019 r. przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił w całości apelację Spółki w sprawie z powództwa akcjonariusza o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Tym samym wcześniejszy wyrok Sądu Okręgowego, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 20/2018 z dnia 27 września 2018 r., stał się prawomocny. W efekcie powyższego, w dniu 12 lutego 2020 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych Spółki w rejestrze przedsiębiorców, w tym zmian dot. wysokości jej kapitału zakładowego. W ramach rzeczzonego orzeczenia Sąd postanowił m.in. wykreślić z rejestru 1 072 998 akcji zwykłych na okaziciela serii L i jednocześnie dokonać zmiany wysokości kapitału zakładowego z 5.000.000 zł na 3.927.002 zł. Obniżeniu uległa więc wysokość kapitału zakładowego oraz łączna liczba akcji Spółki.

Z poważaniem,



Dominik Dymecki
Prezes Zarządu

2. Wybrane dane finansowe

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za rok obrotowy 2019 wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy.

Wybrane dane finansowe z bilansu

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Kurs na ostatni dzień okresu
2018	4,3000
2019	4,2585

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	31.12.2019 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2018 r.
Kapitał własny	24 784 475,77	5 820 001,35	19 069 974,77	4 434 877,85
Kapitał podstawowy	5 000 000,00	1 174 122,34	5 000 000,00	1 162 790,70
Należności długoterminowe	0	-	0	-
Należności krótkoterminowe	0	-	0	-
Inwestycje długoterminowe	0	-	0	-
Inwestycje krótkoterminowe	27 956 496,59	6 564 869,46	20 803 181,26	4 837 949,13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 953,69	2 572,19	17 239,64	4 009,22
Zobowiązania długoterminowe	0	-	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	141 397,82	33 203,67	58 383,49	13 577,56

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*
2018	4,2669
2019	4,3018

*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Tabela 2 Wybrane dane z rachunku zysku i strat Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	01.01.2019 r. 31.12.2019 r.	01.01.2019 r. 31.12.2019 r.	01.01.2018 r. 31.12.2018 r.	01.01.2018 r. 31.12.2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży	0	-	0	-
Koszty działalności operacyjnej	108 087,30	25 126,06	71 098,13	16 662,71
Amortyzacja	0	-	0	-
Zysk (strata) na sprzedaży	(108 087,30)	(25 126,06)	(71 098,13)	(16 662,71)
Pozostałe przychody operacyjne	27 694,00	6 437,77	2 251 283,96	527 615,82
Pozostałe koszty operacyjne	2 647,55	615,45	2 252 000,00	527 783,64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(83 040,85)	(19 303,74)	(71 814,17)	(16 830,53)
Przychody finansowe	7 159 606,72	1 664 328,12	7 794 687,09	1 826 779,88
Koszty finansowe	1 969,87	457,92	52 405,21	12 281,80
Zysk/strata brutto	7 074 596,00	1 644 566,46	7 670 467,71	1 797 667,56
Zysk/strata netto	5 714 501,00	1 328 397,65	6 000 229,71	16 662,71

Źródło: Emitent

3. Oświadczenia Zarządu Emitenta

Zarząd spółki Apollo Capital ASI S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Dominik Dymecki
Prezes Zarządu

Zarząd spółki Apollo Capital S.A. oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz wskazuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.



Dominik Dymecki
Prezes Zarządu

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

APOLLO | CAPITAL

Sprawozdanie Zarządu
Apollo Capital ASI S.A.
z działalności Spółki
w roku obrotowym 2019

13 marca 2020 r.

1. Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	Apollo Capital Spółka Akcyjna
Siedziba	Bałtycka 30A/18, 05-825 Grodzisk Mazowiecki
Telefon:	+48 22 378 13 54
Faks:	+48 22 378 13 54
Adres poczty elektronicznej:	biuro@apollocapital.pl
Adres strony internetowej:	www.apollocapital.pl
Podstawowy przedmiot działalności	działalność inwestycyjna
Kapitał zakładowy na dzień 31. grudnia 2019 roku	Kapitał zakładowy wynosił 5 000 000 zł i dzielił się na: – 99.997 akcji imiennych serii A1** – 100.003 akcji na okaziciela serii A2 – 3.727.002 akcji na okaziciela serii K – 1 072 998 akcji na okaziciela serii L
Kapitał zakładowy na dzień publikacji raportu	Kapitał zakładowy wynosi 3 927 002 zł i dzieli się na: – 99.997 akcji imiennych serii A1** – 100.003 akcji na okaziciela serii A2 – 3.727.002 akcji na okaziciela serii K
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sad Rejonowy Dla M. St. Warszawy W Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego numer KRS: 0000351150
NIP:	8971759950
REGON:	021206219
Czas trwania jednostki	nieograniczony

* Kapitał zakładowy na dzień publikacji raportu

** akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane w ten sposób, że każda akcja serii A1 uprawnia do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu

2. Organy Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu Apollo Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi następujące osoby:

- Dominik Dymecki – Prezes Zarządu.

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Apollo Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Dymecki,
- Bożena Zalewska - Dymecka,
- Małgorzata Dymecka,
- Edyta Jeleniewska,

- Paweł Jeleniewski.

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

3. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Tabela 1 – Struktura akcjonariatu według stanu na dzień publikacji raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dominik Dymecki *	1 273 736	1 323 734	32,44 %	32,87 %
Paweł Jeleniewski **	1 238 855	1 288 854	31,55%	32,01%
Mary Wolf	415 125	415 125	10,57%	10,31%
Spqr S.A. ***	415 032	415 032	10,57%	10,31%
Halina Dykiel	211 300	211 300	5,38%	5,24%
Pozostali	367 812	367 812	9,37%	9,13%
Suma	3 927 002	4 026 999	100%	100%

* - Pan Dominik Dymecki jest Prezesem Zarządu Spółki

** - Pan Paweł Jeleniewski jest Członkiem Rady Nadzorczej Spółki

*** - z podmiotami zależnymi

Źródło: Zawiadomienia przekazane przez Akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 69 Ustawy o Ofercie

4. Przedmiot działalności

Apollo Capital ASI S.A. jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną, co oznacza, że jej wyłączną działalnością może być zbieranie aktywów od inwestora lub wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tego inwestora lub tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Apollo Capital jest wpisana do Rejestru ASI prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Apollo Capital obecnie posiada 46 190 980 akcji spółki Spark VC S.A., notowanej na rynku NewConnect. Wartość akcji Spark VC S.A. (liczona wg ceny rynkowej akcji na rynku NewConnect) na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 27.945.542,90 zł.

Apollo Capital zamierza rozszerzyć działalności inwestycyjną o inwestycje w innowacyjne polskie firmy planujące ekspansję na rynek Stanów Zjednoczonych. Emitent zamierza obejmować udziały w spółkach joint-venture tworzonych wspólnie z polskimi partnerami na terenie Stanów Zjednoczonych. Emitent zamierza dzięki

temu zbudować portfel inwestycyjny oparty na produktach i innowacjach wytworzonych w Polsce, a komercjalizowanych w Stanach Zjednoczonych.

W celu ułatwienia prowadzenia działalności na terenie Stanów Zjednoczonych przez przyszłe spółki portfelowe, podjęto decyzję inwestycyjną o utworzenie na terenie USA hubu dla polskich przedsiębiorstw. Hub stanowić będzie miejsce w którym mieścić się będą siedziby spółek portfelowych Emitenta oraz innych przedsiębiorstw z Polski chcących posiadać przedstawicielstwa na terenie Stanów Zjednoczonych. Korzystanie z hubu stanowić będzie dla polskich firm ułatwienie w realizacji procesu wejścia na rynek amerykański. Znaczną część usług i procesów biznesowych realizowanych w USA (w tym tzw. back office) firmy będą mogły realizować poprzez hub.

5. Najważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2019 oraz wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2019

• Decyzja o otwarciu hubu dla polskich firm w USA

Dnia 18. marca 2019 roku Spółka poinformowała o zamiarze otwarcia w USA hubu dla polskich przedsiębiorstw, które zamierzają otworzyć swoje oddziały na terenie Stanów Zjednoczonych. Działalność hubu polegać będzie na kompleksowym wsparciu polskich firm w otwarciu i prowadzeniu działalności gospodarczej w USA. W tym, ale nie wyłącznie, poprzez udostępnienie im wyposażonej przestrzeni biurowej, zapewnieniu obsługi prawnej, księgowej, marketingowej, informatycznej, wsparciu w procesie rekrutacji pracowników, itp. Tworzony przez nas hub będzie pierwszym tego typu miejscem w USA, oraz unikalnym rozwiązaniem dla polskich firm planujących ekspansję zagraniczną.

• Informacja o uwzględnieniu powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki

Sąd Okręgowy we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy w dniu 27 września 2018 r. uwzględnił powództwo akcjonariusza o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Ponadto Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w dniu 18 kwietnia 2019 r. oddalił w całości apelację Spółki w sprawie z powództwa akcjonariusza o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Tym samym wyrok Sądu Okręgowego, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 20/2018 z dnia 27 września 2018 r., stał się prawomocny.

• Rejestracja zmian w rejestrze przedsiębiorców w sprawie wszczętej z urzędu

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 lutego 2020 r. wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych Spółki w rejestrze przedsiębiorców, w tym zmian dot. wysokości jej kapitału zakładowego. W ramach rzeczonożego orzeczenia Sąd postanowił:

- dokonać zmiany w rubryce 4 (Informacje o Statucie) i wykreślić wzmiankę o zmianie § 6 ust. 1 Statutu Spółki (akt notarialny sporządzony przed notariuszem Pawłem Gandzą z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, Rep. A nr 2397/2015),
- dokonać zmiany w rubryce 8 (Kapitał Spółki) i wykreślić wysokość kapitału zakładowego w wymiarze 5.000.000,00 zł,
- dokonać zmiany w rubryce 8 (Kapitał Spółki) i wpisać wysokość kapitału zakładowego w wymiarze 3.927.002,00 zł,
- dokonać zmiany w rubryce 9 (Emisje akcji) i wykreślić pole dot. informacji o emisji 1 072 998 akcji zwykłych na okaziciela serii L.

Postępowanie w przedmiocie zmiany danych w Krajowym Rejestrze Sądowym w powyższym zakresie zostało wszczęte przez sąd rejestrowy z urzędu, wskutek złożenia przez Spółkę w trybie art. 427 § 3 k.s.h

zawiadomienia o uprawomocnieniu się wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, I Wydział Cywilny z dnia 18 kwietnia 2019 r. w sprawie o sygn. I AGa/19/19, stwierdzającego nieważność uchwały nr 5 NWZ Apollo Capital S.A. z dnia 10 sierpnia 2019 r.

6. Przewidywany rozwój jednostki

Apollo Capital zamierza koncentrować swoją działalność na działalności inwestycyjnej zgodnie ze strategią i polityką inwestycyjną. Ponadto Emitent będzie podejmował działania mające na celu wsparcie rozwoju spółki portfelowej Spark VC S.A. Emitent zamierza realizować działalność inwestycyjną związaną z inwestycjami w innowacyjne polskie firmy planujące ekspansję na rynek Stanów Zjednoczonych. W tym celu Emitent zamierza sfinalizować proces inwestycyjny związany z uruchomieniem na terenie Stanów Zjednoczonych hubu dla polskich przedsiębiorstw, który ułatwi firmom z Polski wejście na tamtejszy rynek. Ponadto Emitent zamierza dokonać inwestycji w pierwsze spółki joint-venture tworzone na terenie USA wspólnie z innowacyjnymi polskimi firmami. Nie wyklucza się także inwestycji w inne podmioty, w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej. W celu pozyskania środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej, Emitent nie wyklucza przeprowadzenia procesu podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Emitent jest spółką realizującą inwestycje kapitałowe, głównie ze środków własnych, w instrumenty udziałowe i dłużne innych przedsiębiorstw. Realizacja inwestycji odbywa się zgodnie z założoną i przyjętą strategią inwestycyjną Emitenta. W związku z powyższym, mając na względzie profil działalności Emitenta, nie podejmuje on działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktywa i zobowiązania

Wartość księgowa Apollo Capital na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 24 784 475,77 zł. Składały się na nią aktywa o łącznej wartości 27 961 275,59 zł. oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w wysokości 3 176 799,82. Głównym aktywem Spółki są akcje notowanej na rynku NewConnect spółki Spark VC S.A. Emitent posiada 46 190 980 akcji, stanowiących 45,3 % ogólnej liczby akcji i głosów. Wraz ze zmianą kursu akcji Spark VC, zmianie ulega wartość posiadanego pakietu. Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość posiadanych udziałów i akcji wyniosła 27.945.542,90 zł, czyli 99,9% wszystkich aktywów. Na dzień bilansowy wartość księgowa Apollo Capital znacznie przewyższała wartość rynkową.

Przychody i koszty

W 2019 roku Spółka odnotowała zysk netto wysokości 5 714 501 zł.

Na zysk w dużej mierze wpływ miała zmiana wartości posiadanych aktywów. Przychód z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych wyniósł 7 159 601,28 zł. Bieżące koszty funkcjonowania Spółki są niewielkie. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 108 087,30 zł.

Przewidywalna sytuacja:

Zakładamy, że wartość głównego aktywa, jakim są akcje Spark VC S.A. będzie podlegać wahaniom wraz ze zmianą kursu jego akcji na rynku giełdowym. Zdarzenia które powodują zwiększenie lub zmniejszenie wartości aktywów, jak np. zmiany kursów posiadanych akcji, mogą być bardzo dynamiczne, co ma istotne

odzwierciedlenie w rachunku wyniku przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Zwłaszcza akcje spółek notowanych na rynkach mniej płynnych cechują się dużą zmiennością, a wzrosty i spadki kursów akcji są zjawiskiem powszechnym. Przewidujemy że zmiany takie następować będą w przyszłości, mając wpływ na wynik z finansowy.

Wartość zobowiązań nie powinna znacznie rosnąć, gdyż Spółka generuje niewielkie bieżące koszty funkcjonowania. W przypadku dokonania kolejnych inwestycji, będą one zaliczane do aktywów Apollo Capital i wpływać powinny na wzrost wartości posiadanych aktywów.

Spółka posiada niewielkie zasoby gotówki. W celu pozyskania środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej, Emitent rozważa przeprowadzenie procesu podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji.

Analiza płynność Spółki

Tabela 1 Wskaźniki płynności.

Wyszczególnienie	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	197,74	356,32
Wskaźnik płynności II – szybkiej	197,71	356,32
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności	0,08	0,30

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2019 r. wskaźniki płynności kształtowały się na bezpiecznych poziomach. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości ok. 197 co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wielokrotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2019 r. przyjmował wartość 0,08 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 8% pokrywa wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 2 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,11	0,08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,13	0,09
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	21021,61	20073,66
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym	0,89	0,92

Wskaźnik zadłużenia ogólnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe

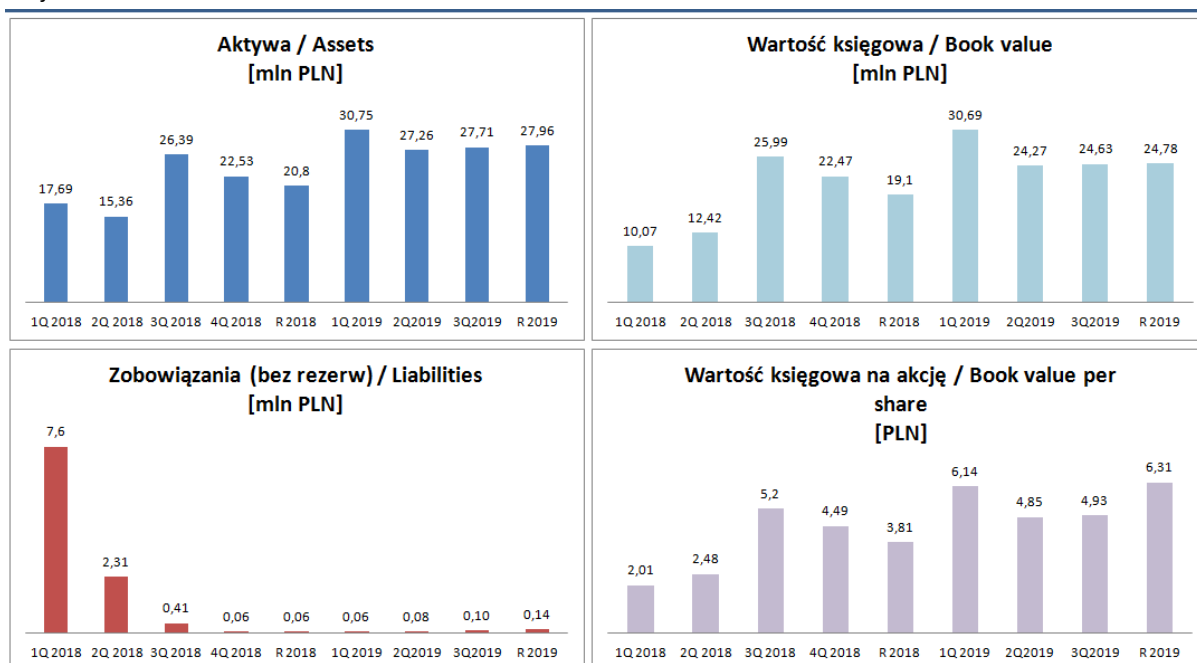
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa obrotowe

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 0,11 co oznacza, że zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem stanowią 11% wartości wszystkich aktywów Spółki. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 0,13 co oznacza, że łączna wartość zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. stanowiła 13% jej kapitału własnego. Niski poziom zadłużenia związany jest z charakterem działalności Spółki, opierającej się na realizacji inwestycji w głównej mierze ze środków własnych.

Na dzień 31.12.2019 r. wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynosił 21021,61 co oznacza, że wartość kapitału własnego wielokrotnie przewyższała wartość aktywów trwałych. Tak wysoki wskaźnik wynika z faktu, iż Spółka nie posiada znacznej wartości aktywów trwałych i ich udział w kapitale własnym jest znikomy. Zdecydowaną większość aktywów stanowią aktywa obrotowe. Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym wyniósł na koniec 2019 roku 0,89.

Poziom aktywów, kapitału własnego, zobowiązań oraz wartość księgowa na jedną akcję

Wykres 1: Aktywa, wartość księgowa (kapitał własny), zobowiązania bez rezerw, wartość księgowa na jedną akcję – dane za okres od 1 kwartału 2018 r. do końca 2019 roku.



Wartość księgową na jedną akcję wyliczono z uwzględnieniem ilości akcji spółki istniejących na koniec okresu którego dotyczyły dane.

9. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka Apollo Capital S.A. w 2019 r. nie nabywała akcji własnych.

10. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

11. Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Spółka opiera swoją działalność między innymi na inwestowaniu środków pieniężnych w udziały lub akcje emitowane m.in. przez niepubliczne przedsiębiorstwa oraz na dokonywaniu transakcji wyjścia z dokonywanych inwestycji. Strategia Apollo Capital zakłada zamknięcie projektów inwestycyjnych poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu lub sprzedażą ich przed upublicznieniem. W związku z tym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym, a także że zbycie walorów w zakładanym terminie może być niemożliwe ze względu na niemożność szybkiego znalezienia inwestora, co może spowodować wydłużeniem okresu lub niemożność wyjścia z inwestycji. Wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku akcji spółek publicznych. Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe tworząc struktury inwestycyjne pozwalające na alternatywne wyjścia z inwestycji, takie jak sprzedaż udziałów inwestorowi zewnętrznemu, sprzedaż udziałów spółce celem umorzenia, oraz sprzedaż udziałów innemu akcjonariuszowi jej samej spółki.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym

Działalność Apollo Capital jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Sytuacja na rynku tym wpływa zarówno na wycenę podmiotów notowanych na rynku regulowanym oraz alternatywnym jak i na wartość posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Apollo Capital przychodów w momencie zamykania projektów inwestycyjnych, oraz na możliwość pozyskania finansowania przez Apollo Capital. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessa). Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia Emitenta z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do sprzedaży aktywa, bądź odroczenie terminu wyjścia z inwestycji, przez co sytuacja finansowa Spółki może ulec pogorszeniu. Spółka nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko, ale stara się je minimalizować poprzez niezamrażanie wszystkich posiadanych środków pieniężnych w projektach inwestycyjnych, aby w przypadku pogorszenia koniunktury na rynku kapitałowym miał możliwość nabywania udziałów/akcji spółek przy niskiej wycenie.

Ryzyko związane z wykreśleniem Emitenta z rejestru spółek zarządzających ASI

W związku ze zmianą ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która weszła w życie w dniu 4 czerwca 2016 r., której celem było wdrożenie do przepisów krajowych prawa unijnego, zaostreniu uległy zasady w przedmiocie funkcjonowania podmiotów zarządzających funduszami inwestycyjnymi. W świetle art. 3 ust. 1 ustawy fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w ustawie również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz inwestycyjny otwarty lub alternatywny fundusz inwestycyjny. Stosownie zaś do treści art. 8a ustawy alternatywną spółką inwestycyjną jest alternatywny fundusz inwestycyjny, innym niż alternatywny fundusz inwestycyjny: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty albo fundusz inwestycyjny zamknięty. Alternatywna spółka inwestycyjna może prowadzić działalność w formie: spółki kapitałowej, w tym spółki europejskiej, a także spółki komandytowej albo spółki komandytowo-akcyjnej, w których jedynym komplementariuszem jest spółka kapitałowa, w tym spółka europejska. Wyłącznym przedmiotem działalności

alternatywnej spółki inwestycyjnej, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie, jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

Spółka może prowadzić działalność inwestycyjną jako alternatywna spółka inwestycyjna pod warunkiem wpisania do rejestru zarządzających ASI. W przypadku rezygnacji bądź wykreślenia Spółki z Rejestru, konieczne będzie zaprzestanie prowadzenia przedmiotowej działalności przez Spółkę.

Ryzyko związane z rozwojem branż spółek portfelowych

Realizacja przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju polega na inwestowaniu posiadanych środków finansowych w akcje lub udziały podmiotów (zarówno niepublicznych jak i posiadających statusu spółki publicznej) i pozyskiwaniu licencji na innowacyjne technologie, w szczególności działających w branżach o dużym potencjale wzrostu. W związku ze specyfiką prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, wyniki finansowe Spółki uzależnione są od wartości spółek portfelowych w momencie wyjścia. W przypadku nietrafnych oszacowań co do perspektyw wzrostu poszczególnych branż (zwłaszcza „life sciences” i nowych technologii), pogorszenia lub załamania koniunktury, pojawienia się silnej konkurencji w branżach w których działają spółki portfelowe Emitenta oraz opóźnień w zakresie realizacji założonych strategii spółek portfelowych w zakresie komercjalizacji innowacyjnych technologii, ich wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja przedmiotowego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Apollo Capital papierów wartościowych. W związku z powyższym decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczone w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez bieżące śledzenie i analizę sytuacji w poszczególnych branżach.

Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia spółek portfelowych na rynek regulowany lub do alternatywnego systemu obrotu

Strategia Apollo Capital w głównej mierze zakłada wyjście z inwestycji poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Na proces upublicznienia tych podmiotów i skuteczność jego przeprowadzenia w istotny sposób wpływa, niezależnie od Spółki, postawa organów zarządzających i nadzorczych spółek portfelowych, względy formalno-prawne, a przede wszystkim możliwość odmowy przez Zarząd Giełdy dopuszczenia lub wprowadzenia instrumentów finansowych tych spółek do obrotu giełdowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przyjęta strategia inwestycyjna ulegnie zmianie oraz wydłuży się okres wyjścia z dokonanej uprzednio inwestycji, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki i pogorszenie wyników finansowych. Emitent minimalizuje ryzyko związane z odstąpieniem organów zarządzających i nadzorczych spółek portfelowych od procesu upublicznienia poprzez zawieranie w umowach inwestycyjnych stosownych zapisów obligujących Spółki portfelowe do wprowadzenia swoich instrumentów do ASO. Jednocześnie Emitent stara się uwzględnić w swojej strategii alternatywne sposoby zakończenia projektów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Spółka działa i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej spółek portfelowych. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Apollo Capital oraz jej spółki portfelowe, zaliczyć można m.in.: tempo wzrostu PKB w Polsce i na świecie, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, poziom bezrobocia, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Wpływ polityki monetarnej jak i fiskalnej ma również istotne znaczenie na prowadzoną przez Emitenta działalność. 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 zapotrzebowania na inwestycje Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Apollo Capital podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja urzędu skarbowego odpowiedniego dla siedziby Spółki może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na nią kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Apollo Capital.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w spółki prawa amerykańskiego

Apollo Capital zamierza koncentrować swoją działalność na inwestycjach w innowacyjne polskie firmy planujące ekspansję na rynek Stanów Zjednoczonych. Emitent zamierza ponadto dokonać inwestycji w otwarcie i prowadzenie na terenie Stanów Zjednoczonych hubu dla polskich przedsiębiorstw. Prowadzenie działalności inwestycyjnej za granicą łączy się z szeregiem ryzyk, na które naraża się każde przedsiębiorstwo operujące poza granicami swojego kraju. Ryzyka te związane są głównie, ale nie wyłącznie, z ryzykiem związanym z obcym prawodawstwem, systemem podatkowym, sposobem i kulturą prowadzenia działalności biznesowej. Ponadto Emitent zmuszony będzie do ponoszenia kosztów lokalnych usług, które są relatywnie droższe niż podobne usługi świadczone w Polsce z uwagi na znacznie wyższy poziom wynagrodzeń w USA niż w Polsce. Dodatkowymi czynnikami ryzyka są ryzyka zmiany kursów walut. Emitent minimalizuje ryzyka dokładnie analizując swoje czynności biznesowe, konsultując je z lokalnymi specjalistami, a także poprzez posiadanie doświadczenia w prowadzeniu relacji biznesowych pomiędzy Polską a Stanami Zjednoczonymi.

12. Opis instrumentów finansowych Emitenta w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w spółce Apollo Capital ryzyka finansowe. W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

13. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Poniżej Emitent przedstawia informację o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” dostępnym pod adresem <https://newconnect.pl/dobre-praktyki>

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerzym 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	Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie 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	
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje największe przychodów. Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych przychodów, gdyż ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka osiąga zdecydowaną większość swoich przychodów z działalności inwestycyjnej (zbycia lub aktualizacji wartości udziałów/akcji spółek portfelowych).
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Emitent prowadzi analizę rynku na którym działa oraz na którym działają jego spółki portfelowe na potrzeby Zarządu i podejmowania decyzji inwestycyjnych. W związku z tym, że rynki te podlegają ciągłym zmianom, Emitent nie stosuje danej dobrej praktyki.
	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.	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 prognozy),	NIE DOTYCZY	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2019 r. i kolejne lata.
	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	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2019 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.15. (skreślony)		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2019 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą

			Praktykę.
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19. informację 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,	NIE DOTYCZY	Emitent nie posiada zawartej umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.
	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,	NIE DOTYCZY	
	3.22. (skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorski znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl, gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.apollocapital.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE DOTYCZY	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY	
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 DOTYCZY	
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	Na pytania ze strony inwestorów i mediów spółka udziela odpowiedzi na bieżąco drogą telefoniczną i mailową. W 2019 r. Emitent nie organizował publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz Emitent nie wyklucza organizacji tego rodzaju spotkań w przyszłości.
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	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2019 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
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	TAK	

	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.		
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	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2019 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
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	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2019 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> 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 przekonaniu Emitenta, należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja raportów bieżących i okresowych na stronach internetowych rynku NewConnect oraz Spółki) w pełni przekazuje istotne wydarzenia mające wpływ na ocenę jego działalności przez inwestorów i rynek. W tej sytuacji, uwzględniając profil działalności Emitenta, sporządzanie comiesięcznych raportów powielaloby już opublikowane informacje. W związku z powyższym Emitent zamierza niestosować przedmiotowej praktyki w sposób ciągły.
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)		

14. Stanowisko Zarządu lub osoby zarządzającej wraz z opinią rady nadzorczej lub osoby nadzorującej emitenta odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo do odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Nie dotyczy. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2019 r. nie zawierała żadnych zastrzeżeń.

Grodzisk Mazowiecki, 13 marca 2020 r.


 Dominik Dymecki
 Prezes Zarządu