



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI W 2020 ROKU**

INSTYTUTU SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A.

ORAZ

**GRUPY KAPITAŁOWEJ INSTYTUTU SZKOLEŃ I ANALIZ
GOSPODARCZYCH S.A**

tj. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

I. Podstawowe informacje

Dane jednostki dominującej

	Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych Spółka Akcyjna
<i>forma prawna:</i>	Spółka Akcyjna
<i>kraj siedziby:</i>	Polska
<i>siedziba:</i>	Warszawa
<i>adres:</i>	00-867 Warszawa, Al. Jana Pawła II 27
<i>numer telefonu:</i>	+48 22 460 16 89
<i>numer faksu:</i>	+48 22 433 51 29
<i>adres e-mail:</i>	instytut@instytutsiag.pl
<i>strona www:</i>	www.instytutsiag.pl
<i>REGON:</i>	140455002
<i>NIP:</i>	524 256 66 01
<i>KRS:</i>	0000373900
<i>oznaczenie Sądu Rejestrowego:</i>	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>kapitał zakładowy:</i>	780 000,00 zł

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
2. Działalność wspomagająca edukację.
3. Drukowanie gazet.
4. Pozostałe drukowanie.
5. Reprodukacja zapisanych nośników informacji.
6. Wydawanie gazet.
7. Pozostała działalność wydawnicza.
8. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej.
9. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej.
10. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji.
11. Działalność związana z oprogramowaniem.
12. Działalność w zakresie informatyki.
13. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
14. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność.
15. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
16. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
17. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych.
18. Działalność agencji reklamowych.
19. Badanie rynku i opinii publicznej.
20. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników.

21. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.
22. Działalność centrów telefonicznych (CALL CENTER).
23. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.
24. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej gdzie indziej niesklasyfikowana.

Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Dane jednostki zależnej

Medical Apartments sp. z o.o.	
<i>forma prawna:</i>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<i>kraj siedziby:</i>	Polska
<i>siedziba:</i>	Nowogród
<i>adres:</i>	18-414 Nowogród, ul. Obrońców Nowogrodu 2
<i>numer telefonu:</i>	+48 693 920 890
<i>numer faksu:</i>	-----
<i>adres e-mail:</i>	biuro@hotelkurpiaarte.pl
<i>strona www:</i>	www.hotelkurpiaarte.pl
<i>REGON:</i>	365929888
<i>NIP:</i>	7182144931
<i>KRS:</i>	0000648944
<i>oznaczenie Sądu Rejestrowego:</i>	Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>kapitał zakładowy:</i>	1 380 500,00 zł
<i>zarząd:</i>	Edyta Gajewska-Zapert - Prezes Zarządu

Podstawowym przedmiotem działalności spółki zależne jest:

1. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
2. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
3. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
4. Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
5. Pola kempingowe (włączając pola dla pojazdów kempingowych) i pola namiotowe,
6. Pozostałe zakwaterowanie,
7. Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne,
8. Ruchome placówki gastronomiczne,
9. Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),
10. Pozostała usługowa działalność gastronomiczna,
11. Przygotowywanie i podawanie napojów,
12. Kierowanie w zakresie działalności związanej z ochroną zdrowia, edukacją, kulturą oraz pozostałymi usługami społecznymi, z wyłączeniem zabezpieczeń społecznych,
13. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
14. Działalność wspomagająca edukację,
15. Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
16. Działalność fizjoterapeutyczna,
17. Praktyka pielęgniarek i położnych,
18. Działalność paramedyczna,

19. Działalność szpitali,
20. Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarską,
21. Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi,
22. Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych,
23. Pozostała pomoc społeczna z zakwaterowaniem,
24. Pomoc społeczna bez zakwaterowania,
25. Działalność obiektów sportowych,
26. Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu,
27. Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
28. Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu.

Organy spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA

Zarząd:

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 27 sierpnia 2020 r. Zarząd Emitenta był dwuosobowy, w składzie:

- Beata Glinka - Prezes Zarządu
- Edyta Gajewska-Zapert - Wiceprezes Zarządu

W dniu 27 sierpnia 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie odwołania ze składu Zarządu p. Beatę Glinka, oraz powołania na stanowisko Prezesa Zarządu p. Edytę Gajewską-Zapert, ustanawiając jednocześnie jednoosobowy skład Zarządu.

Wobec powyższych zmian, na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Zarządu przedstawia się następująco:

- Edyta Gajewska-Zapert - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

W 2020 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Wobec powyższego, skład organu na 31 grudnia 2020 r. przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Rytelowski - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Grodzka - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Sekściński - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piszczatowska - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 13 maja 2021 r. p. Anna Grodzka złożyła rezygnację z pełnienia przez nią funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 13 maja 2021 r. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Grzegorz Rytelowski - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Sekściński - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piszczatowska - Członek Rady Nadzorczej.

Akcjonariat:

Na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 780.000,00 zł (opłacony w całości) i dzielił się na 7.800.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 5.000.000 akcji serii A,
- 1.800.000 akcji serii B,
- 1.000.000 akcji serii C.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Grodzki *	2 182 500	2 182 500	27,98%	27,98%
Zbigniew Karwowski **	2 051 000	2 051 000	26,29%	26,29%
Piotr Bednarczyk *	614 081	614 081	7,87%	7,87%
Sławomir Jarosz *	500 000	500 000	6,41%	6,41%
Artur Górski *	500 000	500 000	6,41%	6,41%
ABS Investment S.A. **	403 500	403 500	5,17%	5,17%
<i>Pozostali akcjonariusze</i>	<i>1 548 919</i>	<i>1 548 919</i>	<i>19,86%</i>	<i>19,86%</i>
Razem:	7 800 000	7 800 000	100,00%	100,00%

* stan posiadania akcji p. Andrzeja Grodzkiego, p. Piotra Bednarczyka, p. Sławomira Jarosza oraz p. Artura Górskiego wskazano w oparciu o przekazane Spółce zawiadomienia;

** stan posiadania akcji p. Zbigniewa Karwowskiego oraz ABS Investment SA został wskazany na bazie zgłoszonego stanu posiadania akcji w ostatnio otrzymanym zawiadomieniu akcjonariusza oraz przeliczając ten stan w oparciu o obecną wysokość kapitału zakładowego (podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 października 2019 r.).

W związku ze złożeniem do Spółki zawiadomień w sprawie zmiany udziału w głosach przez Akcjonariuszy, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Sławomir Jarosz *	1 841 251	1 841 251	23,61%	23,61%
Artur Górski *	1 841 250	1 841 250	23,61%	23,61%
Karol Kalinowski *	1 565 718	1 565 718	20,07%	20,07%
Piotr Bednarczyk *	614 081	614 081	7,87%	7,87%
ABS Investment S.A. **	403 500	403 500	5,17%	5,17%
<i>Pozostali akcjonariusze</i>	<i>1 034 200</i>	<i>1 034 200</i>	<i>19,67%</i>	<i>19,67%</i>
Razem:	7 800 000	7 800 000	100,00%	100,00%

* stan posiadania akcji p. Sławomira Jarosza, p. Artura Górskiego, p. Karola Kalinowskiego oraz p. Piotra Bednarczyka wskazano w oparciu o przekazane Spółce zawiadomienia;

** stan posiadania akcji ABS Investment SA został wskazany na bazie zgłoszonego stanu posiadania akcji w ostatnio otrzymanym zawiadomieniu akcjonariusza oraz przeliczając ten stan w oparciu o obecną wysokość kapitału zakładowego (podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 października 2019 r.).

Grupa Kapitałowa

W IV kwartale 2016 roku Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. zawiązała spółkę pod firmą Medical Apartments sp. z o.o., w której objęła i pokryła wkładem pieniężnym 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. W dniu 22 grudnia 2020 r. Spółka objęła 27.510 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, Medical Apartments Sp. z o.o. wyemitowanych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 1.380.500,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki zostało zarejestrowane w dniu 5 marca 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Medical Apartments sp. z o.o. była podmiotem zależnym od Emitenta, który posiadał w tej spółce 100% udziałów. W dniu 14 maja 2021 r. Spółka sprzedała wszystkie posiadane, tj. 27.610 udziałów stanowiących 100% udziałów w spółce Medical Apartments sp. z o.o. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 1 mln zł (wynikającą z wyceny tych udziałów przez niezależny podmiot), która ma zostać zapłacona przelewem na rachunek bankowy Spółki do dnia 30 maja 2021 r. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka nie posiada żadnych udziałów w Medical Apartments sp. z o.o.

Działalność Medical Apartment sp. z o.o. skupiona jest wokół prowadzenia obiektu restauracyjno hotelowego Kurpia Arte. Obiekt ten położony jest w Nowogrodzie, przy ul. Obrońców Nowogrodu 2 na działce o powierzchni 3,16 ha zabudowanej hotelem (KW Nr Lm1L/00019543/40) i wiatą.

W ramach przedsięwzięcia obok świadczonych usług hotelarskich spółka ta świadczy usługi turnusów dietetycznych w oparciu o dietę warzywno owocową Dr Dąbrowskiej wspomaganą suplementami diety opracowanymi przez firmę SAJSAD Jan Skibicki. Dieta prozdrowotna oparta na żywności funkcjonalnej każdorazowo dostosowywana jest do indywidualnych potrzeb osób biorących udział w turnusach. W kolejnych latach planowane są wydatki związane z poprawą infrastruktury towarzyszącej hotelowi celem podniesienia atrakcyjności hotelu min. uruchomienie szlaków nordic walking, otwarcie mini zoo z alpakami.

Istotnym przedsięwzięciem inwestycyjnym w 2020 r. było kontynuowanie prac remontowych mających na celu podniesienie standardu w Centrum Zdrowia i Wypoczynku przy Hotelu Kurpia Arte w Nowogrodzie.

Od czasu nabycia przez Medical Apartments sp. z o.o. tego hotelu, został w nim przeprowadzony generalny remont - został zmieniony wystrój zewnętrzny i wewnętrzny. Znacząco został podniesiony jego standard i rozszerzona jego działalność, która obecnie obejmuje dwa kierunki: działalność komercyjną hotelu i działalność o charakterze Centrum Zdrowia i Wypoczynku. Hotel proponuje swoim klientom turnusy dietetyczne, które oparte są na żywności funkcjonalnej, czyli nie dotkniętej pestycydami lub nawozami sztucznymi. Na gości czekają trzy rodzaje diet: płynna, warzywno-owocowa i pełna. Oferta hotelu skierowana jest między innymi do osób, które chcą odtoksyczyć organizm, usprawnić funkcjonowanie jelita grubego, wątroby oraz całego układu pokarmowego.

W 2020 r. Medical Apartments sp. z o.o. prowadziła kolejne działania mające na celu remont strefy pokoi hotelowych. Równoległe spółka ta podjęła działania związane z wprowadzeniem obiektu na rynek, tworzeniem jego wizerunku i promocji przy użyciu mediów społecznościowych, kampanii reklamowych i akcji marketingowo-promocyjnych prowadzonych przez call-center.

Należy przy tym zaznaczyć, iż w 2020 r. panująca sytuacja epidemiologiczna związana z koronawirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19 i narzucone restrykcje o czasowym zamknięciu hoteli i restauracji miała znaczący wpływ na wyniki finansowe Medical Apartments sp. z o.o., a z uwagi na konsolidowanie tych wyników na 31 grudnia 2020 r. w związku z istnieniem na ten dzień Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą był Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A., również na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w tym informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju oraz informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

W związku z sytuacją epidemiologiczną, w dniu 16 marca 2020 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o odwołaniu wszystkich zaplanowanych na okres do dnia 20 marca 2020 r. szkoleń, w ramach których zebrane były już grupy uczestników. Z kolei szkolenia, które miały odbyć się od dnia 21 marca 2020 r., a na które Spółka poniosła już koszty związane z ich promocją nie odbyły się z uwagi na rezygnacje uczestników. Tym samym Spółka została pozbawiona możliwości generowania jakichkolwiek przychodów w tym okresie. Ze względu na obowiązkowe restrykcje w związku z pandemią COVID-19, Spółka nie miała możliwości prowadzenia szkoleń w formie stacjonarnej co miało znaczący wpływ na powstałą stratę w 2020 roku.

W maju 2020 r. Emitent oraz Medical Apartments sp. z o.o. otrzymały decyzje, w sprawie pozytywnej weryfikacji spełnienia Spółki warunków otrzymania ze środków publicznych subwencji finansowych w wysokości odpowiednio 281 012 ,00 zł w przypadku Emitenta oraz 119 570, 00 zł w przypadku Medical Apartments sp. z o.o. Subwencje podlegają zwrotowi w 24 równych miesięcznych ratach, rozpoczynając od 13 miesiąca kalendarzowego, licząc od pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego po dniu udzielenia Subwencji, z zastrzeżeniem, iż kwota zwrotu Subwencji będzie wynosić od 25% do 100% w zależności od spełnienia przez spółki zapisów określonych w dokumentach, na podstawie których Subwencje została przez obie spółki otrzymane (pozostałe części Subwencji będą podlegały umorzeniu). Niniejsze Subwencje zostały udzielone ze środków publicznych, które zostały przeznaczone na realizację rządowego programu udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego w związku ze skutkami pandemii koronawirusa SARS-CoV-2, powodującego chorobę COVID-19.

W dniu 16 października 2020 r. Spółka w całości spłaciła wraz z odsetkami kredyt rewolwingowy w kwocie 400.000,00 zł. Spłata nastąpiła w terminie wynikającym z umowy kredytowej. Kredyt ten został zaciągnięty na podstawie umowy z dnia 22 października 2018 r.

W dniu 21 grudnia 2020 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Medical Apartments sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 1.380.500,00 zł, tj. o kwotę 1.375.500,00 zł poprzez utworzenie 27.510 nowych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy. Udziały te w całości zostały objęte przez Emitenta. Obejmowane udziały zostały pokryte wpłaconymi przez Emitenta zaliczkami na poczet podwyższenia kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji tych udziałów zostało zarejestrowane w dniu 5 marca 2021 r.

W dniu 27 października 2020 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia analizy możliwych kierunków rozwoju Spółki, w ramach opcji:

- poszerzenie dotychczasowej działalności o nowe obszary, w tym związane z nowymi technologiami,
- wniesienie innego przedsiębiorstwa rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego do struktur Spółki,
- połączenia z innym podmiotem,
- ramowego określenia warunków rozmów z ewentualnymi partnerami strategicznymi.

W konsekwencji tych działań, w dniu 14 maja 2021 r. Emitent sprzedał na rzecz osoby fizycznej wszystkie posiadane, tj. 27.610 udziałów stanowiących 100% udziałów w spółce Medical Apartments sp. z o.o. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 1 mln zł (wynikającej z wyceny tych udziałów przez niezależny podmiot). Ponadto, w dniu 17 maja 2021 r. Emitent zawarł z Yellow Boson SA z siedzibą w Poznaniu List Intencyjny w sprawie połączenia obu podmiotów (o czym mowa szerzej w pkt IV. niniejszego Sprawozdania).

III. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej i jednostki dominującej na koniec 2020 roku

Dane finansowe skonsolidowane Grupy Kapitałowej Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Przychody netto ze sprzedaży	1 190 456,01	4 224 935,34
Koszty działalności operacyjnej	1 751 715,16	4 405 428,83
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 561 259,15	- 180 493,49
Pozostałe przychody operacyjne	156 358,38	98 209,68
Pozostałe koszty operacyjne	144 369,23	1 653 335,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 549 270,00	- 1 735 619,53
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	155 752,49	176 589,31
Zysk (strata) brutto	- 705 022,49	- 1 912 208,84
Zysk (strata) netto	-705 022,49	- 1 912 208,84

Skonsolidowany bilans - aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	5 030 345,40	4 995 064,14
Wartości niematerialne i prawne	105 333,48	121 333,48
Rzeczowe aktywa trwałe	2 581 909,90	2480 628,64
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	2 343 102,02	2 393 102,02
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	602 016,16	1 333 074,55
Zapasy	6 910,57	6 910,57
Należności krótkoterminowe	25 365,31	166 945,16
Inwestycje krótkoterminowe	568 650,91	1 153 790,05
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1089,37	5 428,77
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa razem	5 632 361,56	6 328 138,69

Skonsolidowany bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał (fundusz) własny	1 994 567,59	2 699 590,08
Kapitał (fundusz) podstawowy	780 000,00	780 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	2 148 792,63	2 070 000,00
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	2 070 000,00	2 070 000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 299 202,55	- 397 196,79
Zysk (strata) netto	- 705 022,49	- 1 912 208,84
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)		
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 637 793,97	3 628 548,61
Rezerwy na zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe	2896 874,66	2 306 520,00
Zobowiązania krótkoterminowe	740 919,31	1 322 028,61
Rozliczenia międzyokresowe		
Pasywa razem	5 632 361,56	6 328 138,69

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	2020	2019
Wskaźniki rentowności		
Marża zysku ze sprzedaży	- 47,15%	-4,27%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-46,14%	-41,08 %
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-59,22%	-45,26%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-59,22%	-45,26%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-12,52	-30,22
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-35,35	-70,83
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	0,81	1,01
Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,65	0,57
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,82	1,34

Dane finansowe jednostkowe spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Przychody netto ze sprzedaży	279 636,00	2 735 692,07
Koszty działalności operacyjnej	719 959,21	3 101 088,85
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 440 323,21	- 365 396,78
Pozostałe przychody operacyjne	93 607,66	74 709,78
Pozostałe koszty operacyjne	58 945,99	1 600 074,46
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-405 661,54	- 1 890 761,46
Przychody finansowe	0,00	15 458,37
Koszty finansowe	40 097,45	26 702,67
Zysk (strata) brutto	- 445 758,99	-1 902 005,76
Zysk (strata) netto	-445 758,99	-1 902 005,76

Jednostkowy bilans - aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	1 485 833,48	126 333,48
Wartości niematerialne i prawne	1 485 833,48	121 333,48
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	1 380 500,00	5 000,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	19 705,52	2 025 691,75
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	6 079,50	309 731,61
Inwestycje krótkoterminowe	12 536,65	1711 087,80
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1089,37	4 872,34
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		
Udziały (akcje) własne		
Aktywa razem	1 505 539,00	2 152 025,23

Jednostkowy bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał (fundusz) własny	1 147 943,47	1 593 702,46
Kapitał (fundusz) podstawowy	780 000,00	780 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną	1 042 905,01	1 042 905,01
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: - z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki - na udziały (akcje) własne	2 070 000,00	2 070 000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 299 202,55	- 397 196,79
Zysk (strata) netto	- 445 758,99	- 1 902 005,76
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)		
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	357 595,53	558 322,77
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	357 595,53	558 322,77
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Pasywa razem	1 505 539,00	2 152 025,23

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	2020	2019
Wskaźniki rentowności		
Marża zysku ze sprzedaży	-157,46%	-13,36%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-145,07%	-69,11%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-159,41%	-69,53%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-159,41%	-69,53%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-29,61%	-88,38%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-38,83%	-119,35%
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	0,06	3,63
Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,24	0,26

IV. Przewidywany rozwój Spółki

Emitent w perspektywie analizuje możliwość realizacji szkoleń online przy użyciu własnej platformy internetowej.

Ponadto, w dniu 17 maja 2021 r. Emitent zawarł z Yellow Boson SA z siedzibą w Poznaniu, List Intencyjny, w którym Strony dostrzegając korzyści płynące z zacieśnienia współpracy, wykorzystania synergii płynącej z doświadczenia i potencjału Spółek, postanowiły podjąć negocjacje w sprawie połączenia obu Spółek. Planowany sposób połączenia to połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 ust.1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Yellow Boson SA (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca), w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom Yellow Boson SA akcji Emitenta. Powstała po połączeniu spółka będzie działać pod nową firmą (ustaloną przez Strony w Term Sheet – porozumieniu w sprawie podstawowych warunków transakcji). Połączenie Spółek nastąpi po ustaleniu parytetu wymiany akcji i pod warunkiem wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenie Yellow Boson SA. Podstawą podjętej decyzji o przygotowaniu procesu połączenia jest przekonanie Zarządów Spółek, że po połączeniu powstanie podmiot o mocnej pozycji konkurencyjnej w branży Odnawialnych Źródeł Energii. Nowy podmiot wykorzysta efekty synergii wynikające między innymi z wykorzystania i wzajemnego uzupełnienia potencjału Spółek, optymalizacji i zwiększenia skali działania oraz redukcji kosztów działalności. Podpisanie Listu Intencyjnego otwiera proces due diligence Spółek oraz prace nad przygotowaniem Term Sheet (porozumienia w sprawie podstawowych warunków transakcji). Strony ustaliły warunki transakcji, spisane w Term Sheet do dnia 30 czerwca 2021 roku. Strony ustaliły, że będą negocjowały na zasadzie wyłączności w zakresie przeprowadzenia połączenia do chwili przygotowania wycen poszczególnych przedsiębiorstw (due diligence), jednak nie później niż do dnia 31 lipca 2021 roku. Strony postanawiają, iż w razie ewentualnych sporów wynikłych w wyniku realizacji postanowień niniejszego Listu Intencyjnego, będą współdziałać w celu ich ugodowego rozstrzygnięcia.

Podpisanie Listu Intencyjnego jest konsekwencją podjęcia decyzji w sprawie wyboru kierunków prowadzenia dalszej działalności przez Emitenta (w szczególności w kontekście pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19, co spowodowało brak możliwości prowadzenia dotychczasowej działalności szkoleniowej przez Emitenta oraz zasadnicze ograniczenie działalności w branży hotelowo-restauracyjnej przez, tj. Medical Apartments sp. z o.o.), poprzez połączenie Emitenta z innym podmiotem oraz sprzedaż udziałów Medical Apartments sp. z o.o., która to sprzedaż nastąpiła w dniu 14 maja 2021 r. (sprzedaż wszystkich posiadanych, tj. 27.610 udziałów stanowiących 100% udziałów w spółce Medical Apartments sp. z o.o.).

V. Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne obniżenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może w istotny sposób wpłynąć na sytuację Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić

więc pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian. Należy również zauważyć, iż Emitent posiada bogate doświadczenie w przygotowywaniu programów naprawczych dla przedsiębiorców zamierzających wszcząć postępowanie naprawcze w oparciu o przepisy prawa upadłościowo i naprawczego. Oznacza to, że nawet w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce Emitent może znaleźć dodatkowych klientów na oferowane przez siebie usługi.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i jej wpływem na rynek szkoleń

Rynek usług szkoleniowych w Polsce, na którym działa Emitent jest on silnie skorelowany z aktualną koniunkturą gospodarczą determinującą dynamikę PKB oraz z wysokością przyznanych środków na szkolenia z UE. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna, która ma swoje odzwierciedlenie w istotnym spadku dynamiki PKB, może wpłynąć również na znaczne ograniczenia budżetów szkoleniowych, a tym samym niekorzystnie na perspektywy rozwoju Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko, Emitent kieruje szkolenia głównie do klientów instytucjonalnych - jednostek organizacyjnych funkcjonujących w strukturze polityki społecznej i jednostki samorządu terytorialnego oraz niezależnie od działań Emitenta sprzyja temu konieczność organizacji dalszych szkoleń wynikających ze zmian prawnych w zakresie konieczności organizacji szkoleń dla pracowników pracujących z osobami niepełnosprawnymi

Ryzyko związane z konkurencją

Ryzyko pojawienia się podmiotów konkurencyjnych oferujących usługi podobne w stosunku do oferty Emitenta jest znaczące. Elementem ograniczającym takie ryzyko jest wysoka kapitałochłonność inwestycji w infrastrukturę konieczna do skutecznej sprzedaży szkoleń, co stanowić może znaczącą barierę wejścia dla nowych podmiotów rynku. Jednocześnie czynnikiem ograniczającym to ryzyko są intensywne działania podjęte przez Emitenta w celu zajęcia dominującej pozycji w tym segmencie rynku we wczesnej jego fazie, będące działaniami wyprzedzającymi w stosunku do ewentualnej aktywności potencjalnych konkurentów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branżę usług szkoleniowych, której odbiorcami są jednostki organizacyjne funkcjonujące w ramach struktur JST cechuje sezonowość sprzedaży, wynikająca z uwarunkowań niezależnych od Emitenta. Na sezonowość wydatków na szkolenia największy wpływ ma rozkład okresów cechujących się wzmożonym zapotrzebowaniem na organizację szkoleń. Najwyższy poziom wartości rynku szkoleń tradycyjnie notowany jest w III i IV kwartale roku, ze względu wpływ w tym okresie środków zaplanowanych w budżetach JST z przeznaczeniem na szkolenia.

Ryzyko związane z infrastrukturą komputerową

Emitent prowadzi swoją działalność w oparciu o własną infrastrukturę, na którą składają się m.in. serwery, komputery, oprogramowanie integrujące oraz infrastruktura towarzysząca. Ewentualna awaria elementów infrastruktury może spowodować obniżenie czasowe zaprzestanie oferowania usług świadczonych przez Emitenta lub ich czasowy brak. Emitent zabezpiecza swoją infrastrukturę przed opisanym ryzykiem poprzez zastosowanie podwójnych systemów awaryjnego zasilania i wyspecjalizowanych metod archiwizacji danych, jak również utrzymując zaplecze zapasowych elementów sprzętowych.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników

Emitent jako spółka usługowa działa głównie w oparciu o wiedzę i doświadczenie swoich pracowników, stanowiących jedno z jej głównych aktywów. Realizacja strategii Emitenta zarówno w zakresie rozbudowy infrastruktury oraz uruchamiania nowych kierunków rozwoju, jak również pozyskiwaniu i realizacji kontraktów szkoleniowych, oparta jest w dużej mierze na doświadczeniu osobistym, zatrudnianych wysokiej klasy specjalistów, będących kluczowymi pracownikami firmy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może zatem wpływać na efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności.

Należy jednakże wskazać, że pracownicy Emitenta, w tym kluczowe dla działalności Spółki osoby odpowiedzialne za sprzedaż usług w zakresie szkoleń, zatrudnieni są na atrakcyjnych warunkach płacowych z uwzględnieniem silnego systemu motywacyjnego.

Ryzyko związane z relacjami umownymi z klientami

Oferta szkoleniowa Emitenta skierowana jest do szerokiego grona usługobiorców, nieograniczonego ze względu na charakter oferowanych usług. Współpraca z jednostkami działającymi w ramach struktur JST /Urzędy Miast i Gmin, Regionalne Ośrodki Pomocy Społecznej, Szkoły, Powiatowe Centra Pomocy Rodzinie, MOPS-y, GOPS-y/ oraz Domami Pomocy Społecznej, nie ma ze względu na specyfikę branży Emitenta - charakteru opartego na długoterminowych relacjach umownych. Specyfika ta, z jednej strony daje zatem Emitentowi wysoką elastyczność w pozyskiwaniu klienta, z drugiej strony ogranicza zawieranie umów długoterminowych, które zabezpieczałaby źródła przychodów. Specyficzne dla branży umowy krótkookresowe zawierane na czas realizacji szkoleń, najczęściej obejmującej okres do kilku tygodni do kilku miesięcy, stwarzają ryzyko wahań w zakresie przychodów realizowanych ze sprzedaży usług szkoleniowych, zależnie od efektywności działań sprzedażowych. Niezależnie jednak od powyższego, Spółka koncentruje swoje działania na nawiązywaniu długookresowej współpracy opartej na budowaniu partnerskich i profesjonalnych relacji z wszelkimi podmiotami działającymi w ramach struktur Jednostek Samorządów Terytorialnych.

Ryzyko braku spływu należności od odbiorców

W gospodarce w dobie kryzysu gospodarczego rozwój czy też dalsze istnienie firmy zależy w dużym stopniu nie tyle od faktu zrealizowania sprzedaży, lecz przede wszystkim od terminowego spływu należności od odbiorców usług oferowanych przez firmę. Odbiorcami usług szkoleniowych oferowanych przez Emitenta są jednostki budżetowe, a więc ryzyko spływu należności w zasadzie nie istnieje, ponieważ koszty udziału w szkoleniu są już z góry zaplanowane w budżetach jednostek a płatność następuje w wyznaczonych terminach. Ryzyko spływu należności w wypadku Emitenta praktycznie ogranicza się do ryzyka niewypłacalności budżetu Państwa a więc, jest bardzo ograniczone.

Ryzyko uzależnienia się od kluczowych dostawców

Ze względu na specyfikę firmy ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców jest niewielkie. Elementy sprzętowe infrastruktury Spółki są towarem ogólnie dostępnym, tzn. na rynku występuje duża ilość konkurencyjnych podmiotów oferujących swoje produkty w porównywalnych cenach. W konsekwencji, zdolność Emitenta do pozyskania substytucyjnego dostawcy infrastruktury sprzętowej minimalizuje ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy. Emitent prowadzi działalność w pomieszczeniach wynajmowanych na podstawie długoterminowej umowy zawartej na czas nieokreślony z trzymiesięczny okresem wypowiedzenia, biorąc pod niską atrakcyjność tych pomieszczeń dla innych alternatywnych działalności nie zachodzi obawa rozwiązania umowy. Ważną gałęzią działalności emitenta jest współpraca z ośrodkami szkoleniowo-hotelowymi, gdzie lokalizowane są szkolenia, Emitent współpracuje z wieloma ośrodkami na terenie całego kraju prowadząc ich wewnętrzną certyfikację i ocenę pod względem przydatności dla prowadzonych usług. Biorąc pod uwagę konkurencję na rynku w zakresie podaży usług hotelowo-szkoleniowych oraz mnogość firm z którymi Instytut współpracuje nie zachodzi ryzyko uzależnienia się od dostawców.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem, niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej, oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym lub równoległym.

Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie inwestycyjnej.

Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań, wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania

informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 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, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
 - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda, jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda,

jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie

zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, 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 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, 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 Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako 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 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych

od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić 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 Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrotu instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

- (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do

kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z planowanym połączeniem

W dniu 17 maja 2021 r. Emitent zawarł z Yellow Boson SA z siedzibą w Poznaniu, List Intencyjny, w którym Strony dostrzegając korzyści płynące z zacieśnienia współpracy, wykorzystania synergii płynącej z doświadczenia i potencjału Spółek, postanowiły podjąć negocjacje w sprawie połączenia obu Spółek. Planowany sposób połączenia to połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 ust.1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Yellow Boson SA (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca), w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom Yellow Boson SA akcji Emitenta. Powstała po połączeniu spółka będzie działać pod nową firmą (ustaloną przez Strony w Term Sheet – porozumieniu w sprawie podstawowych warunków transakcji). Połączenie Spółek nastąpi po ustaleniu parytetu wymiany akcji i pod warunkiem wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenie Yellow Boson SA. Podstawą podjętej decyzji o przygotowaniu procesu połączenia jest przekonanie Zarządów Spółek, że po połączeniu powstanie podmiot o mocnej pozycji konkurencyjnej w branży Odnawialnych Źródeł Energii. Nowy podmiot wykorzysta efekty synergii wynikające między innymi z wykorzystania i wzajemnego uzupełnienia potencjału Spółek, optymalizacji i zwiększenia skali działania oraz redukcji kosztów działalności. Podpisanie Listu Intencyjnego otwiera proces due diligence Spółek oraz prace nad przygotowaniem Term Sheet (porozumienia w sprawie podstawowych warunków transakcji). Strony ustalą warunki transakcji, spisane w Term Sheet do dnia 30 czerwca 2021 roku. Strony ustaliły, że będą negocjowały na zasadzie wyłączności w zakresie przeprowadzenia połączenia do chwili przygotowania wycen poszczególnych przedsiębiorstw (due diligence), jednak nie później niż do dnia 31 lipca 2021 roku. Strony postanawiają, iż w razie ewentualnych sporów wynikłych w wyniku realizacji postanowień niniejszego Listu Intencyjnego, będą współdziałać w celu ich ugodowego rozstrzygnięcia.

Istnieje ryzyko, iż w wyniku bądź to uzyskania wartości wycen obu podmiotów, bądź też na innej płaszczyźnie, Zarządy Spółek nie dojdą do porozumienia w zakresie możliwości połączenia podmiotów.

Niniejsze ryzyko związane jest również z parytetem wymiany udziałów posiadanych przez akcjonariuszy Yellow Boson SA na akcje Emitenta (co będzie konsekwencją uzyskanych wycen wartości obu spółek), w wyniku czego udział obecnych akcjonariuszy w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta może zostać znacząco obniżony. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wymiany udziałów na akcje, dotychczasowi akcjonariusze spółki Yellow Boson SA uzyskaliby udział przekraczający 50% w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta, wpływ obecnych akcjonariuszy na Emitenta mógłby zostać ograniczony.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W 2020 r. rozpoczęła się pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19. W związku z tym, organy administracji rządowej w Polsce wprowadzały obostrzenia, które co do zasady miały zahamować rozprzestrzenianie się pandemii. Wprowadzenie niniejszych ograniczeń, przełożyło się wprost na sytuację gospodarczą zarówno w skali makro, jak i mikro dotyczących większości przedsiębiorstw, jak również gospodarstw domowych.

Emitent jest narażony na konsekwencje szerzenia się pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Emitent upatruje również ryzyka w możliwym zaostrzeniu polityki fiskalnej państwa, będącym konsekwencją wydatków budżetowych dokonywanych w reakcji na następstwa pandemii.

Obecnie Zarząd nie jest w stanie przewidzieć tempa oraz kierunku rozwoju pandemii, a także jej wpływu na sprzedaż oferowanych przez Emitenta towarów oraz produktów.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

Prezentowana w niniejszym Sprawozdaniu lista ryzyk nie jest i nie może stanowić zamkniętego katalogu ryzyk występujących w jego działalności. W ocenie Emitenta nie jest on w stanie przewidzieć wszystkich ryzyk, jakie powstają w toku jego działalności. Emitent jest narażony na skutki wystąpienia licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Emitent nie jest w stanie zabezpieczyć swojej działalności przed następstwami wystąpienia wszystkich takich zdarzeń. Wystąpienie takich nieprzewidywanych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie nieprzewidzianych zdarzeń o negatywnych skutkach dla Spółki, może powodować istotne zakłócenia działalności Spółki i/lub pogorszenie finansowych wyników tej działalności poprzez obniżenie przychodów, niekontrolowany wzrost kosztów, czy utratę określonych składników mienia.

VI. Pozostałe informacje

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie prowadziły w 2020 r. działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

Posiadane akcje własnych

W 2020 roku Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych. Spółka nie posiada akcji własnych.

Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów bądź zakładów.

VII. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów,

których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Instrumenty finansowe Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w jednostkowym raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia się informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

.....
Edyta Gajewska-Zapert
Prezes Zarządu