


# DEVORAN SPÓŁKA AKCYJNA

**Sprawozdanie Zarządu  
Z działalności Spółki  
w 2015 roku**



## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Nazwa (firma)	Devoran Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-803 Warszawa, ul. Bekasów 74
Numer KRS:	0000260376
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	015275142
NIP:	1132389774
Telefon:	22 8165559
Fax:	22 8165560
Poczta e-mail:	office@devoran.pl

### Podstawowa działalność; działalność operacyjna.

DEVORAN jest Spółką inwestycyjną skupiającą się na angażowaniu w przedsięwzięcia, które przy zwiększonym ryzyku mogą przynieść ponadprzeciętną stopę zwrotu, jak również stabilne spółki generujące stałe zyski. Głównym celem spółki jest wyszukiwanie i nabywanie podmiotów posiadających atrakcyjne aktywa, stabilną pozycję finansową bądź też bardzo dobre perspektywy rozwoju.

Na dzień 31.12.2014 roku w skład Spółek zależnych od Devoran S.A. wchodziły:

Nazwa Podmiotu	Siedziba	Rodzaj powiązania	Rodzaj konsolidacji	Przedmiot działalności	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale zakładowym	Udział w całkowitej liczbie głosów
Electus S.A.	Lublin	Zależna	Nie konsolidowana	Finansowanie inwestycji, restrukturyzacja zobowiązań, zarządzanie portfelem należności	960 916,00 zł	5,41%	5,41%
ROCKLIN Sp. z o.o.	Warszawa	Zależna	Nie konsolidowana	produkcja materiałów budowlanych w szczególności zapraw murarskich	Wartość udziałów: 5000,00zł	100%	100%

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura kapitału zakładowego Devoran S. A. przedstawia się następująco:

13.1. Kapitał zakładowy				
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej
A	imiennie	2 głosy na akcje	78 850	23 655
B	na okaziciela		50 000	15 000
C	na okaziciela		50 000	15 000
D	na okaziciela		20 000	6 000
E	na okaziciela		10 000	3 000
G	na okaziciela		208 850	62 655
I	na okaziciela		60 000	18 000
H	na okaziciela		35 000	10 500
J	na okaziciela		265 000	79 500
K	na okaziciela		160 000	48 000
L	na okaziciela		8353526	2 506 057,80
Liczba akcji razem			937 700	
Kapitał zakładowy razem				2 787 367,80

Wszystkie akcje serii A, B, C, D, E, G, I, H, J, K, L zostały pokryte gotówką i prawa do tych akcji nie są w żaden sposób ograniczone.

Wartość nominalna jednej akcji = 0,3 zł (trzydzieści groszy).

### Akcjonariat Spółki na dzień 31.12.2015r.

Akcjonariusze	Liczba akcji ogółem	Liczba głosów ogółem	Udział w akcjach	Udział w głosach
IDM S.A.	8 206 228	8 206 228	88,32%	87,58%
Pozostali akcjonariusze	1 084 998	1 163 848	11,68	12,42%
<b>Razem:</b>	<b>9 291 226</b>	<b>9 370 076</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku:**

Jan Karaszewski – Prezes Zarządu

**Składy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku:**

Michał Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej
Izabela Karaszewska	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Marczak	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Gutowski	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Karaszewski	Członek Rady Nadzorczej

**II. Działalność Spółki w 2015 roku**

W dniu 5 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii L na okaziciela z prawem poboru wyznaczonym na dzień 5 września 2015 r., dematerializacji akcji oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki.

W dniu 12 października 2015 r. Spółka skierowała do IDMSA ofertę objęcia 8.206.228 sztuk akcji serii L, o wartości nominalnej 0,30 zł każda akcja i cenie emisyjnej w kwocie 0,87 zł każda akcja.

W dniu 14 października 2015 r. spółka IDMSA złożyła oświadczenie o przyjęciu Oferty objęcia 8.206.228 sztuk akcji serii L, w którym to oświadczeniu zobowiązała się do opłacenia akcji do dnia 14 października 2015 r.

W dniu 14 października 2015 r. Devoran S.A. zawarła porozumienie o wcześniejszym wykupie 6.056 sztuk Obligacji serii AC. Na mocy, którego Devoran S.A. zobowiązała się do zapłaty IDM S.A. w dniu wcześniejszego wykupu obligacji wartość nominalną wynoszącą 6.056.000,00 zł oraz kwotę odsetek narosłych do dnia wcześniejszego wykupu wynoszącą 1.083.418,40 zł.

W dniu 14 października 2015 r. Devoran S.A. zawarła porozumienie o potrąceniu wierzytelności ze spółką IDM S.A. w upadłości układowej Strony zawarły porozumienie na mocy którego Devoran S.A. zobowiązana do zapłaty na rzecz IDMSA kwoty 6.056.000,00 zł z tytułu wykupu 6.056 sztuk Obligacji, powiększonej o kwotę 1.083.418,40 zł odsetek od Obligacji za okres od dnia 30 grudnia 2013 r. do dnia 14 października 2015 r. tj. łączną kwotę w wysokości 7.139.418,40 zł potrąciła wzajemnie wierzytelności ze Spółką IDM S.A. w upadłości układowej, która była zobowiązana wobec Devoran S.A. do zapłaty kwoty 7.139.418,36 zł tytułem opłacenia wartości emisyjnej obejmowanych akcji serii L.

### III. Wyniki Spółki w 2015 roku

WYBRANE DANE Z BILANSU				
Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na:			
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	5,0	103,6	1,2	24,3
Aktywa obrotowe	602,8	445,5	141,5	104,5
Zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	600,7	92,5	141,0	21,7
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2,2	352,9	0,5	82,8
Aktywa ogółem	607,8	549,1	142,6	128,8
Kapitał własny	471,4	-6 376,2	110,6	-1 496,2
Kapitał zakładowy	2 787,4	9 377,0	654,1	2 200,4
Zobowiązania długoterminowe	0,0	6 559,9	0,0	1 539,3
Zobowiązania krótkoterminowe	136,4	274,9	32,0	64,5
Kredyty i pożyczki	41,9	15,7	9,8	3,7

WYBRANE DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres		za okres	
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0

Zysk/Strata na sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-131,9	46,7	-31,5	11,1
Zysk/Strata brutto	-407,8	-6 751,8	-97,5	-1 611,7
Zysk/Strata netto	-420,0	-6 704,3	-100,4	-1 600,3
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0

Pozycje bilansowe przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

Okres/Kurs	Kurs średni w okresie	Kurs na koniec okresu
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,2615

#### IV. Perspektywy rozwoju.

Spółka zgodnie z przyjętą strategią rozwoju realizuje działania zmierzające do wzrostu jej wartości poprzez zaangażowanie się w poszukiwanie nowych inwestycji. Rok 2015 to praktycznie całkowite oddłużenie spółki. Zarząd Emitenta nie wyklucza nowej emisji akcji, która zapewni pozyskanie nowych strategicznych inwestorów, a dokapitalizowanie Spółki zapewni stabilizację oraz możliwość rozwijania działalności inwestycyjnej. Pozyskany w ten sposób kapitał pomoże Spółce w zaangażowaniu się w nowe projekty inwestycyjne co zdywersyfikuje portfel inwestycyjny Spółki.

#### V. Najistotniejsze czynniki ryzyka

##### 1. Ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału własnego i groźbą upadłości Spółki.

Zwiększenie jak i rozszerzenie działalności głównej Spółki poprzez inwestycje w pozyskanie nowych projektów zawsze skutkuje zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

##### 2. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Na stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd oraz na sytuację finansową Spółki ma wpływ sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Emitenta mają wpływ czynniki gospodarcze na które Emitent nie ma wpływu m.in. tempo wzrostu i wartość Produktu Krajowego Brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz poziom stóp procentowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej może mieć wpływ na utrzymanie dotychczasowych oraz pozyskiwanie nowych klientów, ponieważ w sytuacji dekoniunktury i konieczności redukcji kosztów obszar usług zewnętrznych jest brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

### **3. Ryzyko skali działania**

Działalność Spółki zakłada wzrost skali prowadzonej działalności, co wiąże się ze zmianami organizacyjnymi. Efektem wzrostu skali działania będzie wydzielenie kompetencji i uprawnień, które do tej pory leżały w gestii Zarządu. Istnieje ryzyko, że Spółka nie poradzi sobie z organizacyjnym oraz strategicznym dostosowaniem struktury do zwiększonej skali działania. Ziszczenie się niniejszego ryzyka może spowodować trudności w realizacji założonej strategii rozwoju, a tym samym nie pozwoli uzyskać zakładanego tempa wzrostu.

### **4. Ryzyko związane z jednoosobowym Zarządem Emitenta**

Jedyną osobą zasiadającą w Zarządzie Devoran S.A. jest Pan Jan Jerzy Karaszewski – Prezes Zarządu. Istnieje ryzyko, że w przypadku choroby, rezygnacji, bądź wystąpienia innych zdarzeń losowych ograniczających możliwość sprawowania swojej funkcji przez Członka Zarządu bieżące funkcjonowanie Spółki może być utrudnione, co może negatywnie przełożyć się na osiągnięty wynik finansowy. Umowa Spółki przewiduje możliwość powołania Zarządu wieloosobowego, czego Emitent nie wyklucza w przyszłości.

### **5. Ryzyko niekorzystnych zmian w przepisach podatkowych**

Polski system podatkowy jest niestabilny i nieprecyzyjny. Częste nowelizacje ustaw podatkowych powodują rozbieżności w interpretacji przepisów przez organy skarbowe i przedsiębiorców. Ponadto, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych przez organy podatkowe powodują brak pewności prawnej. Ewentualne zmiany przepisów podatkowych lub rozbieżności interpretacyjne mogą negatywnie wpłynąć na rozwój i działalność Spółki.

### **6. Ryzyko niekorzystnych zmian pozostałych przepisów prawnych oraz ich interpretacji**



Częste zmiany przepisów prawnych mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki. Odnosi się to w szczególności do zmian regulacji obejmujących prawo handlowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych oraz przepisy regulujące działalność gospodarczą. Brak stabilności prawnej powoduje brak jednolitej wykładni przepisów, co może prowadzić do kosztownych i długotrwałych postępowań sądowych. Ponadto, zmiany przepisów często związane są z kosztowną adaptacją prowadzonej działalności do nowych wymogów. Dodatkowo, członkostwo Polski w Unii Europejskiej powoduje konieczność dostosowania przepisów krajowych do wymogów unijnych. Istnieje ryzyko, że wprowadzone zmiany przepisów prawnych lub ich interpretacja mogą negatywnie wpłynąć na rozwój Spółki oraz jego sytuację finansową.

## **VI. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

## **VII. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego**

**Informacja na temat stosowania przez Devoran Spółkę Akcyjną zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”** Niniejsza informacja zawiera odniesienie do zakresu zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31.03.2010 r.

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 dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej

**TAK**



*Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia i w sposób trwały odstępuje od stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego (dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect) w tym zakresie. Pozostałe elementy, które składają się na wypełnienie tej zasady, są w pełni stosowane przez Spółkę.*

2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania

**TAK**

3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)

**TAK**

3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów

**TAK**

3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku

**TAK/NIE**

*Na stronie internetowej Spółki nie jest zamieszczona wprost informacja o pozycji, jaką Emitent zajmuje na rynku; taka informacja wynika pośrednio z publikowanych przez Spółkę raportów okresowych.*

3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki

**TAK**

*Publikowane są tylko życiorysy Członków Zarządu.*

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 /NIE**

*Na stronie internetowej Spółki nie jest zamieszczona wprost informacja o planach strategicznych Spółki.*

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**

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

#### **NIE**

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/NIE**

*Strona emitenta obecnie jest w przebudowie.*

3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania

#### **TAK/NIE**

*Na pytania akcjonariuszy przed walnym zgromadzeniem Emitent odpowiada za pośrednictwem poczty elektronicznej.*

3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem

**TAK**

3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy

**TAK**

3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy

**NIE**

*Spółka nie stosowała tej zasady ze względu na brak podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

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**

*Strona emitenta obecnie jest w przebudowie.*

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](http://www.gpwinfostrefa.pl)

**TAK**

6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą

**NIE**

*Spółka nie stosowała tej zasady ze względu na brak podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

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**

*Spółka nie stosowała tej zasady ze względu na brak podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy

**NIE**

*Spółka nie stosowała tej zasady ze względu na brak podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:

9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej

**TAK**

9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie

**NIE**

*Spółka nie stosowała tej zasady ze względu na brak podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.*

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**

*W dotychczasowej praktyce Spółka nie organizowała publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami. Spółka na pytania ze strony inwestorów i mediów udziela odpowiedzi na bieżąco. Spółka deklaruje przestrzeganie tej zasady w przyszłości, w przypadku wystąpienia uzasadnionych zdarzeń.*

12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej

**TAK**

13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych

**TAK**

13a. W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

**TAK**

14. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia

**TAK**

15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy

**TAK**

16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:

- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,
- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

**NIE**

*W ocenie Zarządu użyteczność raportów miesięcznych dla inwestorów byłaby ograniczona ponieważ zawierałaby powtórzenie przekazanych już wcześniej informacji.*

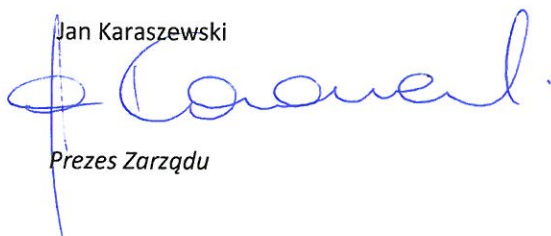
16a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informacje wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

TAK

Warszawa,

31 maja 2016 r.

Jan Karaszewski



Prezes Zarządu