

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Europejskiego Funduszu Energii S.A. w roku 2017**

### **1. Informacje podstawowe**

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Jasnodworska 3C/19 01-745 Warszawa

KRS: 0000372335

REGON: 021416030

NIP: 8943012989

Kapitał zakładowy 28 439 470,5 zł

Zarząd: Członek Zarządu Paweł Kulczyk

#### **2.1. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej**

Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2017r. poinformował, iż został stworzony przez Grupę Kapitałową Emitenta zminiaturyzowany prototyp urządzenia AIDLAB. Prototyp rejestruje sygnał EKG i PPG (fotopletyzmograf) oraz wykonuje bezdotykowe pomiary temperatury i pomiary inercyjne. Na ich podstawie można wyznaczyć: częstotliwość tętna, trendy ciśnienia krwi, poziom nasycenia krwi tlenem, na podstawie analizy sygnału EKG można wykrywać choroby serca. Najważniejsze elementy urządzenia to: elektrody EKG (lewa, prawa oraz RLD - Right Leg Drive, prawa goleń), sensor PPG, sensor temperatury IR, jednostka pomiarów inercjalnych (IMU), złącze micro USB do ładowania wbudowanej baterii (li-poly), moduł transmisji bezprzewodowej Bluetooth LE wraz z jednostką obliczeniową, głośniczek sygnalizujący utratę połączenia z telefonem, diody sygnalizacyjne, frontend EKG, układy zasilające. AIDLAB jest w 100 % oparty na autorskiej polskiej myśli technologicznej i jest kompatybilny ze smartfonami dzięki stworzonej aplikacji. W I kwartale 2017r. znak towarowy AIDLAB został zastrzeżony przez Emitenta. W ten sposób jest chroniony na terenie całej Unii Europejskiej przez okres 10 lat. Emitent w I kwartale 2017r. wycofał z większości sklepów Praktiker swój towar i oczekuje na płatność za okres czterech miesięcy.

W I kwartale 2017r. zarejestrowanych zostało 10 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii K. Spółka w IV kwartale Spółka prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2017 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej.

Przychody Spółki w I kwartale 2017r. są wyższe w porównaniu do I kwartału 2016r. Prowadzeniem sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w I kwartale 2017r. 6 129 556,95 zł i są znacząco wyższe w porównaniu do I kwartału 2015r.

Europejski Fundusz Energii S.A. w drugim kwartale 2017 r. po dwóch latach obowiązywania strategii do roku 2020 opublikowanej w 2015r. postanowił ją zaktualizować. Pierwotnie strategia Emitenta opierała się na byciu domem inwestycyjnym, działającym na rynku funduszy private equity i venture capital. Emitent w ramach prowadzonej działalności nabywał udziały i akcje w kolejnych podmiotach, które uzupełniały się w prowadzonej działalności w wyniku czego powstała grupa kapitałowa, w skład której wchodziły spółki wzajemnie się uzupełniające w prowadzonej działalności. W związku ze stworzeniem grupy kapitałowej, w której działalność poszczególnych spółek wpływa na podniesienie wartości pozostałych spółek Emitent podjął decyzję, że nie będzie kontynuował działalności na zasadzie funduszu venture capital/ private equity (czyli nie będzie dążył do sprzedaży poszczególnych aktywów przy osiągnięciu satysfakcjonującej stopy zwrotu) i postanowił zmienić strategię działalności na prowadzenie działalności gospodarczej w ramach powstałej grupy kapitałowej, a posiadane aktywa w postaci udziałów i akcji traktować jako inwestycje długoterminowe. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Grupa kapitałowa Emitenta działa na rynku polskim, rynku unijnym jak i zagranicznym. Szczególnie ważna jest dla Emitenta współpraca z Chinami i partnerami chińskimi. Stworzona grupa kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową.

Grupa kapitałowa w II kwartale 2017r. kontynuowała działalność operacyjną w wymienionym zakresie. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w II kwartale 2017 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej. Przychody Spółki w II kwartale 2017r. są wyższe w porównaniu do II kwartału 2016r. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w II kwartale 2017r. 3 695 520,99 zł i są wyższe w porównaniu do II kwartału 2016r.

Zarząd Europejskiego Funduszu Energii S.A. 21.04.2017r. poinformował, iż otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, na mocy którego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 27 439 470,5 zł, wynikający z emisji: 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 28 439 470,5 zł i dzieli się na 284 394 705 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A

o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

b) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

c) 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

d) 105.496.470 (sto pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, objęte w zamian za udziały w spółce przejmowanej, tj. World Medical Services Sp. z o.o.

e) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką.

f) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką.

g) 91.460.000 ( dziewięćdziesiąt jeden milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką

h) 60.978.235 ( sześćdziesiąt milionów dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką

i) 10.000.000 ( dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, objęte w drodze zamiany obligacji , które zostały opłacone gotówką.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 284 394 705. Równoległe Zarząd Europejskiego Funduszu Energii S.A. poinformował, iż Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmiany § 7 Statutu Spółki, zawierającego dane o wysokości i strukturze kapitału zakładowego Spółki.

Treść §7 Statutu przed zmianami:

§ 7.

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 27 439 470,5 zł (słownie: dwadzieścia siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy czterysta siedemdziesiąt złotych pięćdziesiąt groszy )

2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A

o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

b) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

c) 210.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

d) 105.496.470 (sto pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, objęte w zamian za udziały w spółce przejmowanej, tj. World Medical Services Sp. z o.o.

e) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

f) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

g) 91.460.000 (dziewięćdziesiąt jeden milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką

3. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi, jak i wkładami niepieniężnymi.?

Treść §7 Statutu po zmianach:

§ 7.

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 28 439 470,5 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy złotych czterysta siedemdziesiąt złotych pięćdziesiąt groszy)

2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A

o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

b) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

c) 210.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

d) 105.496.470 (sto pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, objęte w zamian za udziały w spółce przejmowanej, tj. World Medical Services Sp. z o.o.

e) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

f) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką.

g) 91.460.000 (dziewięćdziesiąt jeden milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką

h) 60.978.235 ( sześćdziesiąt milionów dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, opłaconych gotówką

i) 10.000.000 ( dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, objęte w drodze zamiany obligacji , które zostały opłacone gotówką.

3. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi, jak i wkładami niepieniężnymi.

W III kwartale 2017r. w związku z ogłoszeniem przez Sąd upadłości Praktiker Polska sp. z o.o. Emitent zgłosił do Sądu Rejonowego w Warszawie i syndyka masy upadłości Praktiker Polska swoją wierzytelność w wysokości 51 236,23 zł , która dotychczas nie została uregulowana przez Praktiker Polska sp. z o.o. Emitent w III kwartale odebrał resztę produktów, które na podstawie umowy komisowej umieścił w sklepach Praktiker . Tym samym umowa została zrealizowana tylko w części. Była zawarta na okres 3 lat, ale w związku z ogłoszeniem upadłości przez Praktiker Polska sp. z o.o. nie może być dalej realizowana. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w III kwartale 2017 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej. Przychody Spółki w III kwartale 2017r. są znacząco wyższe w porównaniu do III kwartału 2016r. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w III kwartale 2017r 4 150 184,42 zł i są wyższe w porównaniu do III kwartału 2016r.

Przychody Spółki za IV kwartały 2017r. wyniosły 217 757,96 zł. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w IV kwartale 2017r. 3 384 769,16 zł, przychody Grupy Kapitałowej za cztery kwartały 2017r. wyniosły 17 360 031,52 i są znacząco wyższe w porównaniu do roku 2016.

## **2.2. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki**

Zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie po dwóch latach obowiązywania strategii do roku 2020 opublikowanej w 2015r. postanowił ją zaktualizować. Pierwotnie strategia Emitenta opierała się na byciu domem inwestycyjnym, działającym na rynku funduszy private equity i venture capital. Emitent w ramach prowadzonej działalności nabywał udziały i akcje w kolejnych podmiotach, które uzupełniały się w prowadzonej działalności w wyniku czego powstała grupa kapitałowa, w skład której wchodzi spółki wzajemnie się uzupełniające w prowadzonej działalności. W związku ze stworzeniem grupy kapitałowej, w której działalność poszczególnych spółek wpływa na podniesienie wartości pozostałych spółek Emitent podjął decyzję, że nie będzie kontynuował działalności na zasadzie funduszu venture capital/ private equity (czyli nie będzie dążył do sprzedaży poszczególnych aktywów przy osiągnięciu satysfakcjonującej stopy zwrotu) i postanowił zmienić strategię działalności na prowadzenie działalności gospodarczej w ramach powstałej grupy kapitałowej, a posiadane aktywa w postaci udziałów i akcji traktować jako inwestycje długoterminowe.

Emitent w ramach grupy kapitałowej będzie koncentrował się na prowadzeniu działalności w zakresie produkcji związanej z elektroniką m.in. dla branży oświetleniowej, o przeznaczeniu energetycznym, w tym OZE i medycznym( Govenalighting S.A. ), dystrybucją tychże produktów m.in. przez podmiot zależny Emarket sp. z o.o., opracowaniem urządzeń związanych z telemedycyną ( Insalgo Aidlab S.A.), które mają być docelowo produkowane przez Govenalighting S.A. i dystrybuowane przez e-commerce. Spółka powiązana z Emitentem poprzez podmiot zależny Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. tj. Villa Park Investment S.A. będącą właścicielem nieruchomości, w której znajdują się m.in. zakłady Govenalighting S. A. i magazyny spółki Emarket sp. z o.o., będzie prowadziła działalność grupy kapitałowej w zakresie nieruchomości. Emitent zamierza również poprzez spółkę EFE Romania S.A. produkować urządzenia elektroniczne dron. Emitent poprzez spółkę zależną Discovery sp. z o.o. zajmować się będzie wydobyciem bursztynu. Jest to wyrazem dywersyfikacji działalności prowadzonej przez grupę kapitałową emitenta. Sprzedaż będzie odbywała się przez spółkę Emarket sp. z o.o. W ramach dystrybucji i sprzedaży grupa kapitałowa będzie wykorzystywać zasoby spółki Internet Works sp. z o.o. w zakresie baz danych. Grupa kapitałowa poprzez spółkę zależną Rewelia sp. z o.o. będzie prowadziła projekty informatyczne i zapewniała obsługę softwerową dla produktów elektronicznych.

Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością, jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej.

Powyższa strategia koncentruje się na wprowadzaniu nowych innowacyjnych produktów, co jest spójne z zapisami statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości. Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągnięte przez nie wyniki finansowe. Wyrazem tego są podpisane porozumienia o współpracy z uczelniami. Emitent wspólnie z CTT UMK sp. z o.o. jest udziałowcem Funduszu Innowacji Copernicus sp. z o.o., który ma być ogniwem łączącym świat nauki i biznesu. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Grupa kapitałowa Emitenta działa na rynku polskim, rynku unijnym jak i zagranicznym. Szczególnie ważna jest dla Emitenta współpraca z Chinami i partnerami chińskimi. Stworzona grupa kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową.

Ważną kwestią jest obniżenie kosztów stałych, przy jednoczesnym pozyskiwaniu nowych zyskowych kontraktów. Powinno to przyczynić do harmonijnego wzrostu wartości Spółki.

- 3. Stratę netto za 2017 r. Zarząd proponuje pokryć zyskiem z lat przyszłych**
- 4. Europejski Fundusz Energii S.A. nie nabył akcji własnych.**
- 5. Spółka nie posiada oddziałów.**
- 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Europejski Fundusz Energii S.A. po stworzeniu fundamentu swej działalności inwestycyjnej, konsekwentnie buduje wartość Spółki mając na uwadze ryzyka towarzyszące działalności gospodarczej, które w opinii Zarządu są ograniczone.

Głównym ryzykiem w ocenie Zarządu Emitenta może być konieczność dokonania kapitałochłonnych inwestycji w spółki portfelowe.

Sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych, ma istotny wpływ na kondycję i rozwój rynku na którym działa Spółka i jego klienci. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom i zmienność inflacji, poziom i zmienność stóp procentowych, poziom i zmienność stopy bezrobocia oraz wielkość i zmienność nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty i usługi Spółki, czego efektem może być spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

#### **Czynniki ryzyka związane z akcjami**

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu.

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

#### **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

### **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

.