



**Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej  
i perspektyw dalszego prowadzenia działalności  
przez spółkę BIOMAX S.A.**

Wrocław, 10 lutego 2017 roku

## Spis treści:

<b>1. Wprowadzenie</b> .....	<b>3</b>
1.1. <i>Przedmiot opracowania</i> .....	3
1.2. <i>Podstawa prawna sporządzania opracowania</i> .....	3
1.3. <i>Sposób sporządzenia opracowania</i> .....	3
1.4. <i>Podmiot sporządzający opracowanie</i> .....	4
1.5. <i>Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego opracowanie</i> .....	4
1.6. <i>Oświadczenie Zarządu spółki Biomax S.A.</i> .....	5
<b>2. Podstawowe informacje o spółce Biomax S.A.</b> .....	<b>5</b>
2.1. <i>Podstawowe dane Emitenta</i> .....	5
2.2. <i>Kapitał zakładowy</i> .....	6
2.3. <i>Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta</i> .....	6
2.4. <i>Władze Emitenta</i> .....	6
2.5. <i>Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych</i> .....	8
2.6. <i>Grupa kapitałowa oraz podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność</i> .....	9
2.7. <i>Historia Emitenta</i> .....	10
<b>3. Sytuacja gospodarcza</b> .....	<b>11</b>
3.1. <i>Opis działalności Emitenta</i> .....	11
3.2. <i>Otoczenie rynkowe Emitenta</i> .....	14
3.3. <i>Plany strategiczne Emitenta</i> .....	18
3.4. <i>Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta</i> .....	20
<b>4. Sytuacja finansowa Emitenta</b> .....	<b>22</b>
4.1. <i>Wybrane dane finansowe</i> .....	22
4.2. <i>Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe</i> .....	39
4.3. <i>Wskaźniki finansowe Emitenta</i> .....	40
<b>5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta</b> .....	<b>40</b>
<b>6. Wnioski z przeprowadzonej analizy</b> .....	<b>43</b>
<b>7. Załączniki</b> .....	<b>45</b>
7.1. <i>Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 6 lutego 2016 roku</i> .....	45
7.2. <i>Jednolita treść Statutu Spółki</i> .....	53

## **1. Wprowadzenie**

### **1.1. Przedmiot opracowania**

Przedmiotem niniejszego opracowania jest przedstawienie wyniku dokonanej analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Biomax S.A. oraz perspektyw prowadzenia przez nią działalności w przeszłości.

### **1.2. Podstawa prawna sporządzenia opracowania**

Biomax S.A. zgodnie z uchwałą nr 37/2017 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 stycznia 2017 r. w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia i opublikowania dodatkowej analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę BIOMAX S.A. oraz zawieszenia obrotu akcjami tej spółki na rynku NewConnect, została zobowiązana do zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców spełniającemu wymogi, o których mowa w § 15b ust. 1 pkt 1) oraz ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu sporządzenia dodatkowej analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Spółkę (w oparciu o kwartalne dane finansowe Spółki, sporządzone za co najmniej trzy kwartały 2016 r.), a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości kontynuowania przez spółkę BIOMAX S.A. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Opublikowanie dokumentu powinno nastąpić nie później niż w ciągu 30 dni od dnia opublikowania uchwały, o której mowa powyżej, w formie raportu bieżącego, w trybie i na warunkach określonych w § 4 ust. 5 lit. b) i § 6 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Umową zawartą w dniu 9 lutego 2017 r. pomiędzy Biomax S.A. a Best Capital sp. z o.o., Zarząd Emitenta dokonał wyboru podmiotu o jakim mowa w powyższej uchwale.

### **1.3. Sposób sporządzenia opracowania**

Opracowanie zostało sporządzone na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczną Bazę Informacji,
- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Spółki.

Podmiot sporządzający opracowanie nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Spółki, ani składników majątku zawartych w opracowaniu.

#### **1.4. Podmiot sporządzający opracowanie**

Tabela 1 Podmiot sporządzający opracowanie

Nazwa (firma):	Best Capital sp. z o. o.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Kraj siedziby:</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Adres:</b>	Al. Gen. J. Hallera 180/18, 53-203 Wrocław
<b>Telefon:</b>	+48 71 723 00 39
<b>Poczta e-mail:</b>	biuro@bestcapital.pl
<b>Strona www:</b>	www.bestcapital.pl
<b>Numer KRS:</b>	0000360530
<b>Oznaczenie Sądu:</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy KRS
<b>REGON:</b>	021300823
<b>NIP:</b>	8943002910

#### **1.5. Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego opracowanie**

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Podmiot sporządzający opracowanie nie ponosi odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie analizy lub jakiegokolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność za decyzje podejmowane na podstawie opracowania ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące na jego podstawie lub na podstawie jakiegokolwiek informacji w nim zawartej inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Ponadto treść publikowanego opracowanie nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jego zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

## 1.6. Oświadczenie Zarządu spółki Biomax S.A.

Zarząd spółki Biomax S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy wszystkie informacje przekazane Best Capital sp. z o.o. w związku z przygotowaniem niniejszego dokumentu odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i ekonomiczną spółki oraz jej wyniki finansowe oraz, że żadne istotne informacje i fakty mogące wpłynąć na sposób przygotowania niniejszego dokumentu ani zawartą w nim opinię nie zostały pominięte lub zatajone.



Wojciech Samp  
Biomax S.A.

## 2. Podstawowe informacje o spółce Biomax S.A.

### 2.1. Podstawowe dane Emitenta

Tabela 2 Podstawowe dane Emitenta

Nazwa (firma):	Biomax S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Gdynia
Adres:	al. Zwycięstwa 96/98 lok. D4.32, 81-451 Gdynia
Telefon:	+48 58 746 39 26
Poczta e-mail:	biuro@biomaxsa.pl
Strona www:	www.biomaxsa.pl*
Numer KRS:	0000358051
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego
REGON:	221029805
NIP:	5833102810

\*Strona Emitenta jest nieaktywna.

### Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Spółka Biomax S.A. z siedzibą w Gdyni powstała na mocy aktu notarialnego z dnia 25 marca 2010 r. sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Katarzyny Nagórskiej-Protasiuk w Gdańsku. Założycielem Spółki jest firma Max Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Zgodnie z § 6 statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## **Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru**

Rejestracja spółki Biomax S.A. z siedzibą w Gdyni w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 2 czerwca 2010 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000358051. Spółka została utworzona na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037).

## **Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody**

Profil prowadzonej przez Emitenta działalności nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgody.

### **2.2. Kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia Analizy kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5 554 935,60 (słownie: pięć milionów pięćset pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset trzydzieści pięć zł 60/100) złotych i dzieli się na 55.549.356 (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

### **2.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta**

Tabela 3 Akcjonariat Emitenta na dzień sporządzenia Analizy

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Seria</b>	<b>Akcje</b>	<b>Głosy</b>	<b>% w kapitale</b>	<b>% w głosach</b>
Kronos Capital sp. z o.o.	C,F	30 641 660	30 641 660	55,16%	55,16%
Max Investments sp. z o. o.	A,B,F	8 182 067	8 182 067	14,73%	14,73%
Pozostali	A,D,E,F,G,H	16 725 629	16 725 629	30,11%	30,11%
<b>Suma</b>		<b>55 549 356</b>	<b>55 549 356</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

### **2.4. Władze Emitenta**

#### **Zarząd**

Zarząd Emitenta, zgodnie z § 20 Statutu Zarząd Spółki składa się z od jednego do trzech członków, wybieranych na okres 5 lat.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który powoływany jest przez Założycieli Spółki. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Tabela 4 Skład Zarządu Biomax S.A

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data wygaśnięcia mandatu
Wojciech Samp	Prezes Zarządu	4 października 2011 r.	3 października 2016 r.

Pan Wojciech Samp nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, oraz nie jest wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Wojciech Samp nie był prawomocnie skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie został na niego nałożony zakaz działania jako członek organów spółek prawa handlowego. Pan Wojciech Samp w okresie ostatnich 5 lat nie zasiadał w organach podmiotów prawa handlowego, wobec których przeprowadzana była procedura upadłości, co do której ustanowiony został Zarząd komisaryczny lub które podlegały likwidacji.

### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z § 19 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków powołanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są okres trzech lat. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej Biomax S.A.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data wygaśnięcia mandatu
Damian Piotr Milecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	22 grudnia 2014 r.	21 grudnia 2017 r.
Marek Kotlarz	Członek Rady Nadzorczej	22 grudnia 2014 r.	21 grudnia 2017 r.
Grzegorz Szlendak	Członek Rady Nadzorczej	22 grudnia 2014 r.	21 grudnia 2017 r.

W dniu 27 października 2015 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Rafał Kocyłowski, który nadal widnieje w rejestrze KRS jako Członek Rady Nadzorczej Biomax S.A.

W dniu 25 czerwca 2015 r. Pani Beata Osmańska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Od tego dnia Spółka Biomax S.A. nie posiada składu Rady Nadzorczej zgodnego z § 19 Statutu Emitenta oraz z Art. 385. § 1. Kodeksu spółek handlowych, czyli co najmniej pięciu członków.

## 2.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych

### Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

#### Wojciech Samp – Prezes Zarządu

Tabela 6 Powiązania Prezesa Zarządu ze spółkami zależnymi

Nazwa firmy	Bio-Service Sp. z o.o.
Stopień powiązań	Prezes Zarządu
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100%
Nazwa firmy	Biopark Sp. z o.o.
Stopień powiązań	Prezes Zarządu
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	91,17%
Nazwa firmy	Nutri Pharmax S.A.
Stopień powiązań	Członek Rady Nadzorczej
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	98,09%

### Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

#### Damian Milecki – Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Tabela 7 Powiązania Członka Rady Nadzorczej ze znaczącymi akcjonariuszami

Nazwa firmy	Kronos Capital Sp. z o.o.
Funkcja	Prezes Zarządu
Stopień powiązań	Główny akcjonariusz Emitenta
Udział w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów	55,16%

### Inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania nie występują inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta.



## 2.6. Grupa kapitałowa oraz podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność

Rysunek 1 Struktura Grupy kapitałowej

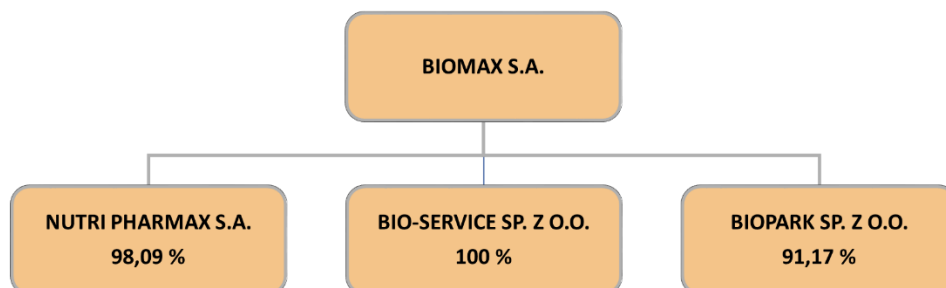


Tabela 8 Powiązania kapitałowe Emitenta z Biopark Sp. z o.o.

Nazwa firmy	Biopark Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Gdańsk
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	91,17%

Spółka Biopark Sp. z o.o. nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej. Jest koordynatorem Klastra Biotechnologicznego Biomax S.A. Ideą powstania i funkcjonowania Klastra Biotechnologicznego BIOPARK jest zwiększenie innowacyjności przedsiębiorstw działających w sektorze biotechnologii oraz nauk z nią związanych. Klaster z założenia skupia wokół siebie kilkanaście podmiotów z różnych branż, uczelni i wydawnictw współpracujących w celu wytworzenia i opatentowania nowych preparatów biotechnologicznych.

Tabela 9 Powiązania kapitałowe Emitenta z Bio-Service Sp. z o.o.

Nazwa firmy	Bio-Service Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Gdańsk
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100%

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Bio-Service Sp. z o.o. jest sprzedaż i dystrybucja towarów wyprodukowanych przez spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Biomax S.A.. Dystrybucja towarów jest głównie poprzez stacjonarne punkty sprzedaży sieci handlowych, jak również za pomocą sklepu internetowego. Do innych zadań spółki Bio-Service Sp. z o.o. należy marketingowe wsparcie sprzedaży poszczególnych produktów.

Tabela 10 Powiązania kapitałowe Emitenta z Nutri Pharmax S.A.

Nazwa firmy	Nutri Pharmax S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Gdańsk
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	98,09%

Podstawowym przedmiotem działalności Nutri Pharmax S.A. jest produkcja kontraktowa dermokosmetyków. W planach Spółki jest również produkcja suplementów diety i dodatków do żywności. W przyszłości również będzie świadczyła usługi w zakresie produkcji kontraktowej preparatów biotechnologicznych.

## 2.7. Historia Emitenta

Tabela 11 Historia Emitenta

2010 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>marzec - powołanie Spółki Biomax S.A. na mocy aktu prawnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Katarzyny Nagórskiej-Protasiuk w Gdańsku.</li> <li>lipiec – podjęcie przez Spółkę uchwały o <b>emisji 1.500.000 akcji serii D</b> w drodze prywatnej subskrypcji z ceną emisyjną 3,55 zł. Na skutek przeprowadzonej emisji Spółka pozyskała kwotę <b>5 325 000 zł.</b></li> </ul>
2011 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>kwiecień – Emitent złożył wniosek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnej technologii wytwarzania nowej generacji kosmetyków i suplementów diety opartych na aktywnym biologicznie kolagenie”.</li> <li>maj – debiut spółki Biomax S.A. na rynku NewConnect.</li> <li>czerwiec – spółka rozpoczęła prace mające na celu opracowania receptur chemicznych dla pierwszej serii kosmetyków oraz wykonanie próbnej masy kosmetycznej.</li> <li>czerwiec - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Biomax S.A. podjęło uchwałę nr 13/2011 w sprawie podzielenia akcji Spółki. Wartość nominalna każdej akcji uległa zmianie z kwoty 0,20 zł na kwotę 0,10 zł.</li> <li>październik – spółka Biomax S.A. rozpoczęła badania laboratoryjne wymagane do wprowadzenia produktów kosmetycznych na rynek.</li> <li>listopad – spółka Biomax S.A. zawiązała spółkę działającą pod firmą <b>Bio-Service Sp. z o.o.</b></li> <li>listopad – zarząd Biomax S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego drodze <b>emisji akcji serii E</b>. W dniu 24 listopada 2011 r. rozpoczęła się subskrypcja prywatna akcji serii E, która trwała do 30 kwietnia 2012 r. W ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało objęte 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 1,50 zł za akcję. Na skutek przeprowadzonej emisji Spółka pozyskała <b>2 100 000 zł.</b></li> </ul>
2012 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>maj – spółka nabyła pakiet udziałów w spółce <b>Biopark sp. z o. o.</b> za kwotę <b>2 066 000 zł</b>, który stanowił 91,17% kapitału zakładowego tej spółki.</li> <li>grudzień – Spółka podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu Nr POIG. 01.04.00-22-105/12. Wartość projektu wynosiła 4 834 704,00 zł. Łączna kwota otrzymanej <b>dotacji wynosiła 2 258 187 zł.</b></li> </ul>
2013 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>marzec – spółka otrzymała zezwolenie Nr 94/PSSE na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spółka zarezerwowała pomieszczenia laboratoryjne, w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych.</li> <li>kwiecień – Biomax S.A. złożył wniosek w Urzędzie Patentowym o ochronę wzoru przemysłowego dla znaków Emolix (numer zgłoszenia: 413713) i Emoliere (numer zgłoszenia: 413714).</li> <li>lipiec – Zarząd spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze</li> </ul>

2014 r.	<p><b>emisji akcji serii F</b> z wyłączeniem prawa poboru. W dniu 24 lipca 2013 r. rozpoczęła się subskrypcja prywatna akcji serii F, która trwała do 8 stycznia 2014 r. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji objęto 4.932.320 akcji zwykłych na okaziciela serii F w cenie emisyjnej 0,99 zł za akcję. Na skutek przeprowadzonej emisji Spółka <b>pozyskała 4 882 996,80 zł.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>kwiecień – Zarząd Biomax S.A. podjął uchwałę o <b>emisji obligacji serii A</b> o wartości nominalnej do 6 000 000 zł. W wyniku przeprowadzonej publicznej emisji obligacji Spółka <b>pozyskała 2 088 000 zł</b>, wyemitowała 2088 obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1 000 zł, o oprocentowaniu 9,5 % i terminie wykupu przypadającym na dzień 11 stycznia 2017 r.</li> </ul>
2015 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>marzec – spółka podjęła uchwałę o <b>emisji do 2 000 obligacji serii B</b> o wartości nominalnej 1 000 zł, o oprocentowaniu w wysokości 9,5 % i terminie wykupu w dniu 31 października 2016 r.</li> <li>maj – przydział 473 obligacji serii B spółki Biomax S.A. W wyniku emisji Spółka <b>pozyskała 473 000 zł.</b></li> <li>czerwiec – zawarcie przez spółkę ugody w formie aktu notarialnego z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie.</li> <li>październik – Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez <b>emisję do 3 300 000 akcji serii G</b> w cenie emisyjnej równej 0,10 zł za akcję oraz <b>emisję do 20 000 000 akcji serii H</b> w cenie emisyjnej równej 0,10 zł za akcję. W ramach przeprowadzonych subskrypcji prywatnych spółka Biomax S.A. wyemitowała 1 597 530 akcji serii G oraz 4 459 506 akcji serii H. Na skutek przeprowadzonej emisji Spółka <b>pozyskała 605 703,60 zł.</b></li> </ul>
2016 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>styczeń – spółka opublikowała informację o umieszczeniu wpisu odnośnie przedsiębiorstwa w dziale 4 rejestru przedsiębiorców KRS. Wpis dotyczy ugody zawartej pomiędzy Spółką a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.</li> <li>lipiec – zawieszenie przez Zarząd Giełdy obrotu akcjami spółki Biomax S.A. na rynku NewConnect w związku z nieprzekazaniem przez spółkę raportu rocznego za rok 2015.</li> <li>grudzień – Zarząd Spółki zawarł umowę z Autoryzowanym Doradcą NewConnect spółką Salwix Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.</li> <li>grudzień – Zarząd Biomax S.A. podpisał list intencyjny z podmiotem prawa handlowego w sprawie wejścia kapitałowego do spółki w drodze emisji do 31 000 000 akcji. Objęcie akcji miałyby nastąpić za gotówkę do dnia 10 marca 2017 r.</li> </ul>
2017 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>styczeń – Zarząd Biomax S.A. poinformował, że spółka nie dysponuje środkami pozwalającymi na terminowy wykup obligacji serii A o wartości 2 088 000 zł, których termin wykupu przypadał na dzień 11 stycznia 2017 r. oraz obligacji serii B o wartości 473 000 zł, których termin wykupu przypadał na 31 października 2016 r. Spółka poinformowała, że najpóźniej do dnia 10 marca 2017 r. dokona wykupu obligacji, jeżeli do spółki wejdzie nowy inwestor.</li> </ul>

### 3. Sytuacja gospodarcza

#### 3.1. Opis działalności Emitenta

Poniższe informacje o przedmiocie działalności zostały opracowane i przedstawione przez Emitenta. Z opublikowanych danych finansowych za III kw. 2016 r. wynika, że Emitent prowadzi działalność na znikomym poziomie, a przychody które osiągnął za trzy kwartały działalności wyniosły 41 014,38 zł. Zbadaliśmy również dostępność poniższych towarów w sklepach internetowych, niemniej jednak produkty Emitenta były dostępne w śladowych ilościach w dwóch sklepach internetowych.

Opinie klientów zamieszczone w Internecie na temat produktów Spółki były bardzo dobre.

## **Produkty Emitenta**



**Linia Emolliere** – to nowe dermokosmetyki odpowiednie do codziennej pielęgnacji skóry niemowląt, dzieci, dorosłych i osób starszych. W przeciwieństwie do konkurencyjnych - nie zawierają konserwantów parabenowych, olejów mineralnych i substancji zapachowych –dzięki czemu są w 100% hipoalergiczne. Emitent uruchomił dedykowaną dla produktów z serii dermokosmetyków o nazwie Emolliere stronę internetową [www.emolliere.pl](http://www.emolliere.pl)<sup>1</sup>, która pełni funkcję promocyjną i informacyjną o ww. produktach, jak i pośredniczącą w nawiązywaniu kontaktów handlowych.

Emitent opracował receptury czterech produktów z serii dermokosmetyków, tj. emulsję do ciała, delikatny żel myjący, krem barierowy i krem specjalny. Produkty należą do serii dermokosmetyków o nazwie Emolliere, na które składają się emolienty posiadające silne właściwości nawilżające, zmiękczone, przeciwzapalne i wzmacniające odporność skóry na szkodliwe działanie czynników zewnętrznych. Seria Emolliere kierowana jest do osób posiadających skórę przesuszoną, wrażliwą, w tym osób chorujących na atopowe zapalenie skóry. Głównym atutem serii jest brak substancji drażniących i alergizujących, tj. barwników, substancji zapachowych, konserwantów parabenowych, olejów mineralnych, jak również możliwość stosowania ich u dzieci od pierwszych dni życia. Receptury produktów zostały opracowane we współpracy z dermatologami. Każdy produkt posiada hipoalergiczną formułę, zawierającą zestaw składników aktywnych, gwarantujących skuteczne działanie. Preparaty zostały przebadane dermatologicznie i alergologicznie przez profesjonalne laboratorium dermatologiczne.

Linia Emolliere jest dystrybuowana poprzez hurtownie farmaceutyczne m.in. PGF, Neuca, Galenica Nova, Farnpol oraz apteki sieciowe i niezależne. Kosmetyki trafiły do sprzedaży w maju 2014 r. i cieszyły się zainteresowaniem klientów.



Zdjęcie 1 Produkty Emolliere

**Delikatny żel myjący** do twarzy i ciała przeznaczony jest do pielęgnacji skóry bardzo suchej, szorstkiej i popękanej. Długotrwale odżywia i natłuszcza skórę, ogranicza nadmierne wysuszenie, przyczynia się do

<sup>1</sup> Na dzień publikacji analizy strona jest nieaktywna

regeneracji płaszcza hydrolipidowego i pozostawia ochronną warstwę na powierzchni skóry. Posiada doskonałe właściwości myjące. Nie zawiera mydła i SLES.

**Krem barierowy** jest przeznaczony do pielęgnacji skóry narażonej na działanie czynników zewnętrznych, popękanej, zniszczonej, podrażnionej i nadwrażliwej. Działa regenerująco i łagodząco na podrażnienia naskórka, zwiększa wytrzymałość oraz przyczynia się do jego odbudowy. Chroni skórę przed ponownym wystąpieniem zmian oraz przed wpływem drażniących czynników zewnętrznych.

**Krem specjalny** jest emulsją typu woda w oleju, przeznaczoną do pielęgnacji skóry suchej i popękanej. Odżywia i regeneruje, poprawia odporność skóry, przyczynia się do odbudowy płaszcza hydrolipidowego, łagodzi świąd oraz podrażnienia.

Aktualnie w sprzedaży dostępne są następujące produkty:

- Emulsja do ciała 400 ml (cena w sklepie internetowym ok. 30 zł),
- Emulsja do ciała 200 ml (cena w sklepie internetowym ok. 30 zł),
- Delikatny żel myjący 400 ml (cena w sklepie internetowym ok. 50 zł),
- Delikatny żel myjący 200 ml (cena w sklepie internetowym ok. 30 zł),
- Krem barierowy 40 ml (cena w sklepie internetowym ok. 20 zł),
- Krem specjalny 75 ml (cena w sklepie internetowym ok. 20 zł),
- Pomadka regeneracyjna do ust 5g (cena w sklepie internetowym ok. 9 zł),

Wkrótce Emitent zamierza uzupełnić gamę dermokosmetyków Emolliere o kolejne produkty:

- Emulsja do kąpieli 200 ml,
- Emulsja do kąpieli 400 ml,
- Emulsja specjalna 150 ml tuba,
- Krem do rąk 75 ml
- Szampon do włosów 400 ml
- Szampon do włosów 200 ml

Planowane produkty wspierające:

- Pomadka ochronna UV,
- Płyn Micelarny,
- Specjalny Płyn Micelarny likwidujący zaczerwienienia i łagodzący podrażnienia.

Emitent podpisał umowę ze spółką zależną Nutri Pharmax S.A., w ramach której zlecił tej spółce dostawę pierwszej partii ww. dermokosmetyków, które w kwietniu 2014 r. zostały wprowadzone do sprzedaży. Na podstawie wspomnianej umowy Nutri Pharmax S.A. zlecił produkcję dermokosmetyków podmiotowi spoza grupy kapitałowej Emitenta. W momencie, gdy spółka Nutri Pharmax S.A. będzie posiadać własny zakład produkcyjny, produkcja dermokosmetyków ma być realizowana bezpośrednio przez ww. spółkę.

#### Linia Emolix



Spółka planuje także w 2016 r. wprowadzić na rynek linię dermokosmetyków pod nazwą Emolix. Produkcja dermokosmetyków Emolix ma być zlecana Nutri Pharmax S.A., który początkowo będzie podzlecał produkcję na zewnątrz grupy kapitałowej Emitenta, a w przyszłości będzie sam produkował te dermokosmetyki. Dermokosmetyki serii Emolix będą kierowane do konsumentów liczących się z kosztami zakupu, oferując wysoką jakość produktów po możliwie najniższej cenie. Kosmetyki z serii Emolix przeznaczone będą dla osób mających skórę przesuszoną, wrażliwą, chorujących na atopowe zapalenie skóry.

Seria dermokosmetyków Emolix będzie posiadała właściwości nawilżające, zmiękczone, przeciwzapalne, wzmacniające odporność skóry na szkodliwe działania czynników zewnętrznych. Przewagą konkurencyjną serii Emolix, w stosunku do produktów obecnych aktualnie na rynku, będzie wysoka jakość produktów oferowana po stosunkowo niskiej cenie. Linia dermokosmetyków Emolix skierowana będzie do sklepów wielkopowierzchniowych tj., Tesco, Auchan, Carrefour oraz drogerii Rossmann, Hebe, Natura.

W dniu 8 lipca 2014 r. Zarząd BIOMAX S.A. powziął informację o uzyskaniu pozytywnej decyzji w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znaki towarowe słowno-graficzne **Emolliere** i **Emolix** zgłoszone do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej 30 kwietnia 2013.

### **Produkty kolagenowe**

Kolejną gamą produktów, jaką Spółka zamierza wypuścić w przyszłości na rynek krajowy i zagraniczny, są produkty kolagenowe – na które Emitent widzi wyraźne zapotrzebowanie w prowadzonych dotychczas rozmowach z dystrybutorami do ww. produktów.

#### **Rozpoczęte działania marketingowe Emitenta:**

- dwujęzyczna strona www: [www.emolliere.pl](http://www.emolliere.pl)
- ulotki i plakaty
- próbki
- Social Media (FB, LinkedIn, Twitter, Pinterest)
- Marketing Szeptany – Fora Internetowe
- Reklama w gazetach i czasopismach
- Udział w eventach, sympozjach, konferencjach
- Aktywna sprzedaż za pośrednictwem przedstawicieli handlowych w kraju
- Szkolenia
- Materiały promocyjne, gadzety reklamowe, dermokonsultacje
- inne.

### **3.2. Otoczenie rynkowe Emitenta**

#### **Rynek biotechnologiczny**

Biotechnologia to dyscyplina naukowa, która zajmuje się wykorzystywaniem procesów oraz zjawisk biologicznych w skali przemysłowej. Biotechnologia ma bardzo duże znaczenie szczególnie w rolnictwie, ochronie środowiska, produkcji żywności, medycynie oraz w przemyśle chemicznym i farmakologicznym.

Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju zaproponowała podzielenie biotechnologii na :

- białą – opiera się ona na biokatalizie i bioprocessach. Jest to biotechnologia przemysłowa, która wykorzystuje systemy biologiczne w produkcji przemysłowej i ochronie środowiska;
- czerwoną – wykorzystywaną w ochronie zdrowia, w szczególności w przy produkcji nowych biofarmaceutyków, rozwoju terapii genowej i ksenotransplantologii;
- zieloną – związaną z rolnictwem, która obejmuje metody inżynierii genetycznej w celu doskonalenia produkcji zwierzęcej oraz roślinnej;
- niebieską – dotyczącą problematyki biotechnologii wód tj. jezior, rzek, mórz i oceanów;

- fioletową – związaną z ustawodawstwem dotyczącym biotechnologii.<sup>2</sup>

Biotechnologia przemysłowa jest to jedna z najprężniej rozwijających się gałęzi Biotechnologii w Europie Zachodniej, Chinach, Japonii oraz USA. Na podstawie danych zaprezentowanych przez IBISWorld w 2013 r. wartość rynku biotechnologii w skali globalnej wyniosła około 262 mld USD. W latach 2009-2013 skumulowany wzrost rynku biotechnologicznego przekroczył 11%. Dzięki biotechnologii możliwe jest ukierunkowanie przemysłu na nowe produkty, a także na usprawnienie procesów technologicznych. Dzięki biotechnologii możliwe jest zamienienie procesów chemicznych przez bioprocesy. Takie działania sprzyjają oszczędnościom oraz pozwalają na wykorzystywanie surowców odnawialnych. Osiągnięcia w nauce biotechnologii mają bardzo duży wpływ na gałęzie przemysłu tj. agro-przemysł, ochronę środowiska, weterynarię, przemysł spożywczy oraz kosmetykę. Biotechnologia daje szereg korzyści w zakresie ekologii. Nie wpływa na pogłębianie efektu cieplarnianego oraz zmniejsza stosowanie chemikaliów, które są toksyczne.

Rynek biotechnologii w Polsce odgrywa istotną rolę w dziedzinie badań i rozwoju. Jest to jeden z najprężniej rozwijających się rynków. Rząd uznaje inwestycje w sektorze biotechnologii jako priorytet i mocno wspiera ten sektor poprzez liczne zachęty inwestycyjne, fundusze unijne oraz granty rządowe. Polski rynek biotechnologiczny jest bardzo atrakcyjny szczególnie w sektorze farmacji i medycyny. Polska ma bardzo duży potencjał naukowy oraz dobry system szkolnictwa. 21 Uniwersytetów w swojej ofercie ma kierunek studiów – biotechnologię. Dziedzina ta cieszy się bardzo dużym zainteresowaniem wśród studentów. Obecnie biotechnologię studiuje ponad 8 tysięcy osób. W najbliższych latach stworzą oni wysoce wykwalifikowane zaplecze badawcze. W związku z tendencją rozwoju biotechnologii w najbliższym czasie spodziewać się można szybkiego przeniesienia ciężaru rynku skoncentrowanego głównie na dystrybucji i sprzedaży produktów pochodzących z importu w kierunku dziedzin bardziej zaawansowanych. Rozwinięta baza surowców oraz konkurencyjne koszty pracy spowodują napływ inwestorów zagranicznych. Na uwagę zasługuje rozwój technologiczny w procesach produkcji biosubstancji oraz biopaliw, które zastępują ropę naftową oraz węgiel. W związku z zastosowaniem nowoczesnych technik inżynierii genetycznej produkowane są przeciwciała, hormony oraz testy diagnostyczne, które powoli stają się wizytówką polskiego przemysłu biotechnologicznego. Również dużym uznaniem cieszą się produkty z dziedziny biofarmacji, która jest uznawana za najszybciej rozwijającą się gałąź w sektorze.

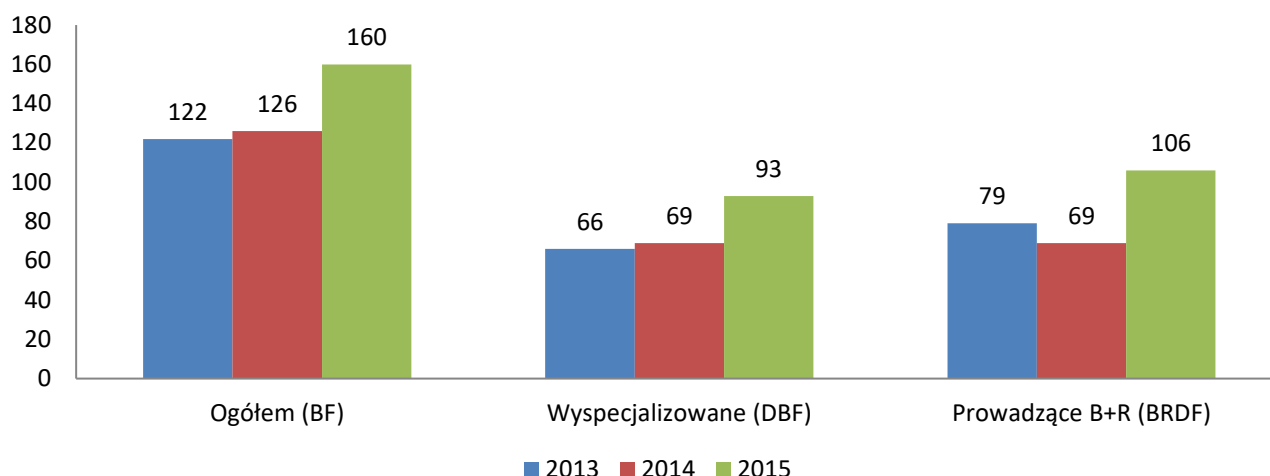
Przesłanki, które przemawiają za rozwojem biotechnologii w Polsce to:

- ogromny potencjał naukowo-badawczy,
- wysoko wykwalifikowany personel,
- polityka rządowa, która wspiera inwestycje w nowe technologie,
- bardzo rozwinięta baza surowcowa,
- wysoki poziom szkolnictwa i edukacji w zakresie biotechnologii,
- rozwój sektorów około-biotechnologicznych,
- konkurencyjność kosztów pracy.

---

<sup>2</sup> GUS, Biotechnologia w Polsce w 2013 r.

Wykres 1 Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w dziedzinie biotechnologii



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS, „Biotechnologia i nanotechnologia w Polsce w 2015 r.”

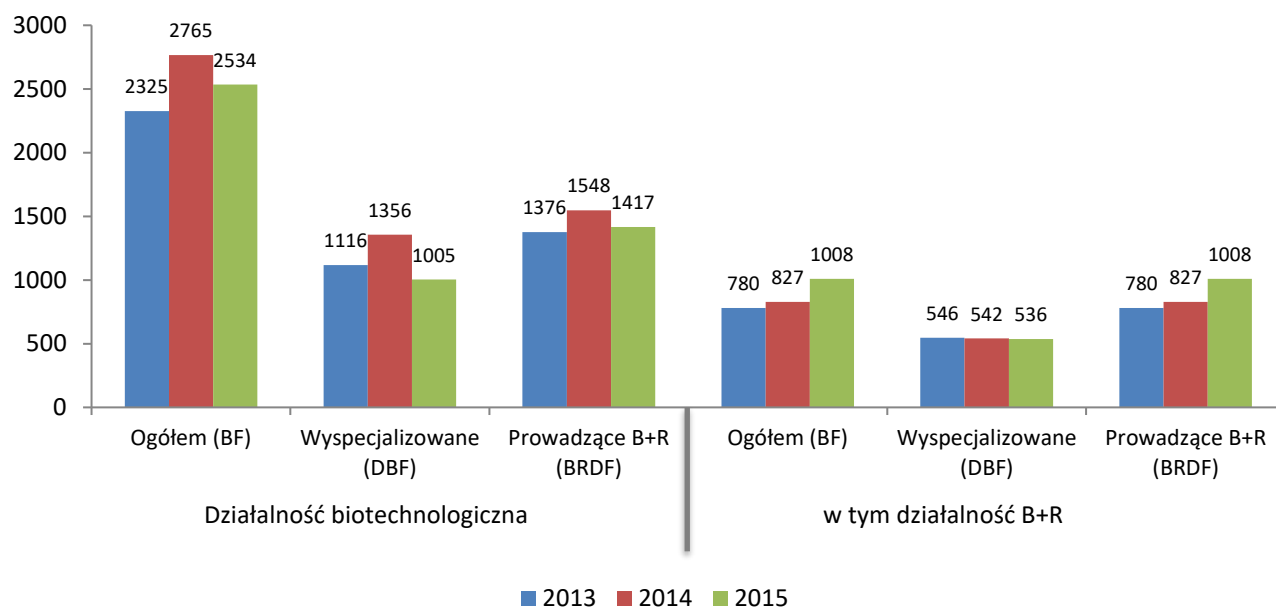
W 2015 r. działalność w zakresie biotechnologii prowadziło 160 przedsiębiorstw. Zostały one nazwane przedsiębiorstwami biotechnologicznymi (BF). Wśród nich:

- 93 (58,1% ogólnej liczby) to przedsiębiorstwa, w których działalności dominowało wykorzystywanie technik biotechnologicznych. OECD wyróżnia ten rodzaj przedsiębiorstw jako wyspecjalizowane w działalności biotechnologicznej (DBF);
- 106 (66,3%) to przedsiębiorstwa, które prowadziły badania i prace rozwojowe w zakresie biotechnologii. Jest to kategoria przedsiębiorstw, która OECD w swoich analizach wyróżnia jako prowadzące działalność B+R w dziedzinie biotechnologii (BRDF);
- 54 (33,8%) to przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją biotechnologiczną;
- 92 (57,5%) to przedsiębiorstwa o małej wielkości, 43 (26,9%) to przedsiębiorstwa średnie oraz 25 (15,6%) to przedsiębiorstwa duże.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> GUS, „Biotechnologia i nanotechnologia w Polsce w 2015 r.”



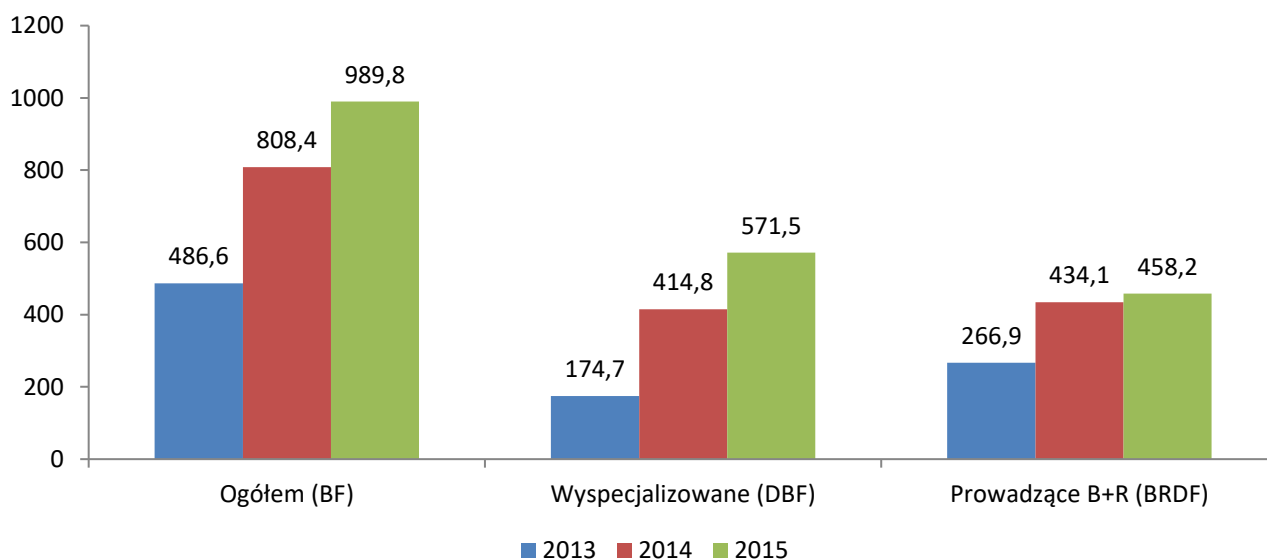
Wykres 2 Pracujący w dziedzinie biotechnologii w przedsiębiorstwach



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS, „Biotechnologia i nanotechnologia w Polsce w 2015 r.”

W Polsce w 2015 r. w sektorze biotechnologicznym zaangażowane było łącznie 10016 osób, w tym 2534 osoby pracowały w sektorze przedsiębiorstw. To o 231 osób mniej niż roku poprzednim. Biotechnologiczną działalnością badawczą i rozwojową zajmowało się w przedsiębiorstwach 1008 osób. To o 181 więcej niż w 2014 r.

Wykres 3 Nakłady wewnętrzne w przedsiębiorstwach prowadzących działalność w dziedzinie biotechnologii w mln zł



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS, „Biotechnologia i nanotechnologia w Polsce w 2015 r.”

W 2015 r. nakłady wewnętrzne na działalność w obszarze biotechnologii wyniosły 989,8 mln zł. Jest to o 22,4 % więcej niż w roku poprzednim. Wśród przedsiębiorców prowadzących działalność biotechnologiczną odnotowano wzrost nakładów wewnętrznych obejmujących produkcję biotechnologiczną o 40,9 % (192,4 mln zł). W przypadku działalności badawczej i rozwojowej zmniejszono nakłady wewnętrzne o 11,1 mln zł

(3,3%). Największy wzrost nakładów na działalność w segmencie biotechnologii odnotowano wśród przedsiębiorstw o liczbie pracowników 49 osób lub mniej. Wzrost nakładów w tych przedsiębiorstwach wyniósł 46,7 %.<sup>4</sup>

### **Konkurencja Emitenta**

**Biogened S.A.** z siedzibą w Łodzi jest to polska firma prowadząca działalność w zakresie farmacji i dermatologii. Spółka posiada ponad 65-letnią praktykę na rynku farmaceutycznym. Głównym przedmiotem działalności firmy jest opracowywanie, produkcja oraz dystrybucja innowacyjnych, bezpiecznych i skutecznych dermokosmetyków pod marką Dermedic. Ważnym elementem działalności firmy są badania naukowe, które są przeprowadzane w specjalistycznych laboratoriach technologicznych i mikrobiologicznych pod nadzorem wykwalifikowanych specjalistów wielu dziedzin związanych z biotechnologią.

**Stem Cells Spin S.A.** to polska spółka z siedzibą we Wrocławiu, która została zawiązana przez naukowców z Akademii Medycznej we Wrocławiu w 2009 roku. Stem Cells Spin S.A. działa w branży biotechnologii i zajmuje komercjalizacją się odkryć powiązanych z posiadaniem przez spółkę wynalazkiem dotyczącym wprowadzania, hodowania oraz zastosowania komórek macierzystych MIC-1 oraz pochodnych substancji.

**Clarena Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu to polska spółka założona przez Patricie Popławską. Firma zajmuje się opracowywaniem, produkcją i dystrybucją kosmetyków. W spółce pracuje wykwalifikowana kadra specjalistów, którzy są zaangażowani na każdym etapie działalności: od powstawania receptury kosmetyków, wdrożenia, konfekcji oraz sprzedaży i marketingu. Produkty Clarena są sprzedawane na terenie Polski, Rumunii, Irlandii, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Norwegii, Rosji, Bułgarii oraz Holandii i Białorusi.

**Pharmena S.A.** z siedzibą w Łodzi to polska spółka, która została założona z inicjatywy naukowców wywodzących się z Uniwersytetu Medycznego w Łodzi oraz Politechniki Łódzkiej. 25 sierpnia 2008 roku spółka debiutowała na rynku NewConnect. Pharmena S.A. powstała na skutek odkrycia przez łódzkich naukowców możliwości stosowania soli pirydyniowych w medycynie. Obecnie działalność spółki skupia się na prowadzeniu badań w USA i Kanadzie nad stosowaniem soli pirydyniowych w medycynie, ma to na celu opracowanie innowacyjnych leków przeciwmiażdżycowych. Kolejnym elementem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż dermokosmetyków chronionych prawem patentowym oraz wprowadzanie na rynek innowacyjnych suplementów diety, które mają przeciwdziałać miażdżycy.

**Laboratorium kosmetyczne Floslek Furmanek Sp. J.** z siedzibą w Piasecznie powstała w 1994 r. jako spółka cywilna. Obecnie Firma zajmuje się produkcją nowoczesnych i bezpiecznych dermokosmetyków. Receptura tych produktów opiera się na naturalnych surowcach. W laboratoriach Floslek są produkowane zarówno kosmetyki do codziennego użytku oraz specjalistyczne preparaty, które są uzupełnieniem terapii stosowanych przez dermatologów. Zapotrzebowanie na dermokosmetyki Floslek systematycznie wzrasta. Obecnie produkty są dostępne na 31 światowych rynkach.

### **3.3. Plany strategiczne Emitenta**

Poniżej przedstawiamy strategię, którą zaprezentował Emitent. W opinii Autoryzowanego Doradcy jest to strategia historyczna, która w związku z obecnymi problemami finansowymi nie jest realizowana. Z tego względu uważamy, że Emitent powinien ją zweryfikować i zaktualizować. Drugim czynnikiem, który może mieć wpływ na zmianę poniższej strategii może być wejście do Spółki nowego inwestora.

<sup>4</sup> GUS, „Biotechnologia i nanotechnologia w Polsce w 2015 r.”

Strategia sprzedażowa:

**a) działania w toku:**

- zbudowanie sieci sprzedaży na terenie całej Polski,
- rozmowy z hurtowniami farmaceutycznymi i sieciami aptek. W tym już podpisane umowy m.in. z : sieciami aptek: GEMINI, Melissa, Sekret Zdrowia, DOZ, Apteki Magiczne oraz hurtowniami farmaceutycznymi: Hurtap, Farmpol, Galenica Nova, Neuca, PGF,
- prowadzone rozmowy przy wsparciu przedstawicieli z największymi hurtowniami farmaceutycznymi tj. Farmacol, Intra, Slavex,,
- budowanie pozycji marki w Polsce i za granicą – brand marketing, targi, mailing, telemarketing,
- sprawdzanie możliwości eksportowych na rynki CIS, Ameryki Południowej oraz innych.

**b) działania strategiczne – krótkoterminowa strategia sprzedażowa**

- wstępna ocena rynków zagranicznych i niszy jaka istnieje na rynkach: Ameryki Południowej, CIS, Skandynawii – pozwalają na ukierunkowanie sprzedaży na eksport. W tym celu podjęto już rozmowy z dystrybutorami z zagranicy, wyrażono chęć udziału w międzynarodowych targach i misjach
- procentowe uplasowanie eksportu vs sprzedaży krajowej na poziomie 60% vs 40% na korzyść rynków zagranicznych
- przygotowanie materiałów promocyjnych, opakowań i dopasowanie sprzedaży do indywidualnych potrzeb rynków zagranicznych
- planowana współpraca z innymi podmiotami w zakresie wprowadzenia na rynek nowych produktów opartych o istniejące receptury oraz nowe produkty kolagenowe. Wypełnienie luki produktowej na dermokosmetyki i kosmetyki, głównie w Brazylii i Meksyku
- udział w akcjach promocyjnych i marketingowych – określenie budżetu marketingowego i działań w ramach współpracy z dużymi hurtowniami farmaceutycznymi tj. Neuca, PGF
- akcje rabatowe – pakiety promocyjne produktów już istniejących na rynku oraz nowych wprowadzonych produktów
- rozwój sieci przedstawicieli – bezpośrednie wsparcie sprzedaży, prowadzenie szkoleń dla kierowników aptek z zakresu właściwości i aktywnego działania preparatów.

**c) działania strategiczne – długoterminowa strategia sprzedażowa – lata 2016-2018**

**- krok I – dywersyfikacja działalności – wprowadzenie linii Emolix**

Spółka planuje wprowadzić na rynek linię dermokosmetyków pod nazwą Emolix. Produkcja dermokosmetyków Emolix ma być zlecana Nutri Pharmax S.A., który początkowo – podobnie jak w przypadku Emolliere będzie podzlecał produkcję na zewnątrz, a w przyszłości dążenia Spółki ukierunkowane będą na samodzielną produkcję. Dermokosmetyki serii Emolix będą skierowane do konsumentów liczących się z kosztami zakupu, oferując wysoką jakość produktów po możliwie najniższej cenie. Kosmetyki z serii Emolix przeznaczone będą dla osób mających skórę przesuszoną, wrażliwą, chorujących na atopowe zapalenie skóry. Seria będzie posiadała właściwości nawilżające, zmiękczające, przeciwzapalne, wzmacniające odporność skóry na szkodliwe działania czynników zewnętrznych. Przewagą konkurencyjną serii Emolix, w stosunku do produktów obecnych aktualnie na rynku, będzie wysoka jakość produktów oferowana po stosunkowo niskiej cenie. Linia dermokosmetyków Emolix skierowana będzie do sklepów wielkopowierzchniowych tj., Tesco, Auchan, Carrefour oraz drogerii Rossmann, Hebe, Natura.

**- krok II – produkty kolagenowe**

Kolejną gamą produktów, jaką Spółka zamierza wypuścić na rynek krajowy i zagraniczny, są produkty kolagenowe – na które widać wyraźne zapotrzebowanie w prowadzonych już rozmowach z dystrybutorami.

#### **- udział w rynku – prognozy na lata 2015-2019**

Uzyskanie w ciągu 4 lat udziału w rynku krajowym na poziomie ok 2% Biorąc pod uwagę, że według raportu PMR „Rynek dermokosmetyków w Polsce 2012. Prognozy rozwoju na lata 2012-2014” w 2014 r. sprzedaż dermokosmetyków w aptekach w Polsce sięgnie już prawie 1 mld zł, szacunkowo w roku 2019 wygenerujemy sprzedaż na poziomie 22 mln PLN.

#### **- rozwój eksportu**

Kraje CIS, Ameryka Południowa, Skandynawia.

### **3.4. Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta**

Aktualnie Emitent znajduje się w bardzo trudnej sytuacji finansowej oraz nie prowadzi działalności operacyjnej. Większość ryzyk, które Emitent w przeszłości publikował zmaterializowało się. Poniżej przedstawiamy ryzyka, które mogą w naszej ocenie wystąpić w najbliższym okresie, na co powinni szczególną uwagę aktualni i potencjalni inwestorzy.

#### **Ryzyko ograniczenia zbywalności lub braku możliwości zbycia akcji Emitenta**

W opinii Autoryzowanego Doradcy obecna sytuacja finansowa i gospodarcza spółki może być pośrednią albo bezpośrednią przyczyną ograniczenia lub braku możliwości zbywalności akcji:

1. Na podstawie uchwały nr 4 z dnia 11 czerwca 2014 r. zmieniającej Uchwałę nr 1 z dnia 2 kwietnia 2014 r. w przedmiocie emisji Obligacji zabezpieczonych serii A Emitent pozyskał 2 088 000 zł (słownie: dwa miliony osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych). Zgodnie z informacjami podanymi w raporcie EBI nr 26/2014 z dnia 23 czerwca 2014 r. zabezpieczeniem emisji Obligacji serii A między innymi jest zastaw rejestrowy ustanowiony na 13.043.479 (słownie: trzynaście milionów czterdzieści trzy tysiące czterysta siedemdziesiąt dziewięć) akcjach należących do spółki Kronos Capital z siedzibą w Gdańsku. Akcje będące przedmiotem zabezpieczenia są wprowadzone do obrotu na NewConnect. W związku z niewykupieniem obligacji serii A w terminie wykupu przypadającym na 11 stycznia 2017 roku może dojść do egzekucji z zabezpieczenia. Biorąc pod uwagę, że pakiet akcji będących zabezpieczeniem obligacji serii A stanowi 23,48% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta to próba zbycia znacznego pakietu akcji może spowodować spadek kursu akcji, dodatkowa podaż akcji może wydłużyć możliwość zbycia akcji lub może nawet uniemożliwić sprzedaż akcji.
2. Przyczyną obecnego zawieszenia notowań akcji Emitenta było nieopublikowanie w terminie raportów kwartalnych za II i za III kw. 2016 r. Przyczyną tego był fakt, że Emitent nie miał środków finansowych na pokrycie kosztów biura rachunkowego, które przygotowywało dane do raportów kwartalnych. Bieżące funkcjonowanie Emitenta finansuje jeden z akcjonariuszy Emitenta. Nie można wykluczyć sytuacji, że w przypadku zaprzestania finansowania działalności bieżącej przez niniejszego akcjonariusza Emitent ponownie może nie finansować usług dzięki, którym będzie w stanie wypełniać Regulamin ASO i istnieje ryzyko ponownego zawieszenia obrotu jego akcjami.
3. Emitent stracił płynność finansową i obecnie posiada przeterminowane zobowiązania wobec obligatariuszy serii A i B na kwotę 2 561 000 zł. Dodatkowo należy uwzględnić niewypłacone, a należne odsetki od obligacji. Kolejnym przeterminowanym zobowiązaniem jest kwota

1 100 880,58 zł, która stanowiła zaliczkę Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na poczet realizacji projektu. Emitent nie udostępnił Autoryzowanemu Doradcy informacji o wszystkich wymagalnych zobowiązaniach. W związku z tym istnieje ryzyko, że wierzyciele mogą złożyć wnioski o upadłość Emitenta. Może to skutkować, otwarciem likwidacji Emitenta co może stanowić podstawę dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie do wykluczenia z obrotu akcji Emitenta. Jeżeli po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podejmie decyzję o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu co uniemożliwi zbycie akcji.

#### **Ryzyko związane z niepełnym składem Rady Nadzorczej Emitenta**

W punkcie 2.4 Władze Emitenta przedstawiliśmy informacje dotyczące Rady Nadzorczej Emitenta. Od dnia 25 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza składa się wyłącznie z trzech członków. W związku z tym Emitent nie posiada Rady Nadzorczej składającej się co najmniej z pięciu członków i tym samym nie spełnia § 19 Statutu oraz z art. 385. § 1. Kodeksu spółek handlowych. W związku z tym, że Rada Nadzorcza działa w tzw. formule organu kadłubowego, nie może podejmować prawomocnych uchwał.

#### **Ryzyko nie pozyskania nowego inwestora lub ryzyko pozyskania niewystarczających środków**

Dnia 31 grudnia 2016 r. Emitent raportem EBI nr 2/2016 opublikował informację o podpisaniu listu intencyjnego z potencjalnym inwestorem. Według informacji z niniejszego raportu nowy inwestor ma objąć do 31 000 000 akcji nowej emisji realizowanej w ramach kapitału docelowego. Objęcie akcji nowej emisji ma nastąpić za gotówkę do dnia 10 marca 2017 r. w celu uregulowania wymagalnych zobowiązań Spółki i przywrócenia jej płynności finansowej. Ponadto podano informacje, że Zarząd planuje zrealizowanie umowy w I kw. 2017 r., pod warunkiem wznowienia obrotu akcjami Emitenta. Zarząd nie przekazał informacji o kwocie, którą spodziewa się pozyskać od inwestora. Dodatkowo z racji tego, że rozmowy z inwestorem cały czas są w toku istnieje ryzyko, że może nie dojść do podpisania umowy z inwestorem lub pozyskana kwota może być niewystarczająca na przywrócenie płynności finansowej Emitenta. Należy zwrócić uwagę na zastrzeżenia biegłego rewidenta w stosunku do jednostkowego raportu rocznego za 2015 rok. Według opinii biegłego Emitent powinien dokonać odpisu aktualizacyjnego na akcje spółki Nutri Pharmax S.A. w kwocie 11 945 490,00 zł. Zarząd Emitenta odmówił dokonania takiego odpisu tłumacząc to rozpoczętymi działaniami restrukturyzacyjnymi. Jeśli uwzględni się zastrzeżenia biegłego rewidenta to wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 30 września 2016 r. byłaby ujemna i wyniosłaby (-1 996 365,90 zł). Jeżeli potencjalny inwestor weźmie pod uwagę zastrzeżenia biegłego to istnieje ryzyko, że znacznie zmniejszy to szanse na dokonanie przez niego inwestycji.

#### **Ryzyko związane z możliwością realizacji strategii Emitenta**

Emitent cały czas podtrzymuje w swoich planach realizację ambitnej wielokierunkowej strategii polegającej na rozwijaniu sprzedaży w Polsce i na rynkach zagranicznych, rozwoju produktów oraz marketingu. W opinii Autoryzowanego Doradcy obecnie Spółka z powodu sytuacji finansowej nie jest w stanie realizować swojej strategii. Narastające przychody ze sprzedaży produktów w okresie od 1 stycznia 2016 do 30 września 2016 wynosiły 41 014,38 zł, co potwierdza brak prowadzonej działalności operacyjnej. Dodatkowym ryzykiem związanym z możliwością realizacji strategii prezentowanej przez Emitenta jest pozyskanie nowego inwestora. W przypadku dokonania przez niego inwestycji istnieje ryzyko zmiany profilu działalności Emitenta. W opinii Autoryzowanego Doradcy Emitent powinien zaktualizować swoją strategię rozwoju tak,

żeby prezentowana strategia była adekwatna do aktualnych możliwości Emitenta.

**Ryzyko związane z prezentowanymi danymi finansowymi nie uwzględniającymi wszystkich zastrzeżeń biegłego rewidenta**

Biegły rewident wniósł zastrzeżenia do jednostkowego raportu za 2015 rok. Według biegłego rewidenta Emitent powinien dokonać odpisu aktualizacyjnego na akcje spółki zależnej Nutri Pharmax S.A. na kwotę 11 945 490 zł. Zarząd Emitenta odmówił dokonania takiego odpisu tłumacząc to rozpoczętymi działaniami restrukturyzacyjnymi. Informacja ta zawarta jest w raporcie biegłego rewidenta z listopada 2016 r. opublikowanego dnia 7 listopada 2016 r. Do dnia 7 listopada 2016 r. Emitent opublikował tylko raport za I kw. 2016 r. w związku z tym trudno było ocenić na ten dzień efekty planu restrukturyzacji spółki Nutri Pharmax S.A. Na dzień sporządzania niniejszego raportu Emitent opublikował raporty za II i III kw. 2016 r. w związku z tym można było dokonać analizy efektów restrukturyzacji spółki zależnej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy za I, II i III kw. 2016 r. wynosiły odpowiednio 26 638,28 zł, 64 347,20 zł i 0 zł. Koszty działalności operacyjnej w analogicznych okresach wynosiły 221 694,68 zł, -376 575,50 zł i 141 883,83 zł. W dniach bilansowych kończących I, II i III kw. 2016 r. kapitały własne na poziomie skonsolidowanym wynosiły 10 213 722,69 zł, 2 587 818,06 zł i 3 008 802,16 zł. W opinii Autoryzowanego Doradcy nie widać pozytywnych efektów podjętej restrukturyzacji, nastąpiło dalsze pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Emitenta. Spółka przestała generować przychody, koszty działalności operacyjnej spadły tylko nieznacznie. Skonsolidowane kapitały własne uległy znacznemu spadkowi. W opinii Autoryzowanego Doradcy Zarząd Emitenta powinien dokonać odpisu aktualizującego akcji Nutri Pharmax S.A. na kwotę 11 945 490,00 zł zgodnie z zastrzeżeniem biegłego rewidenta ze względu na niezadowolające efekty prowadzonej restrukturyzacji.

Należy zwrócić uwagę, że biegły rewident wydał zastrzeżenia do raportu skonsolidowanego za 2015 r. Według biegłego Emitent powinien dokonać odpisu na należności wątpliwe w wysokości 4 431 118 zł. Zarząd nie zastosował się do zastrzeżenia biegłego. Gdyby Zarząd zastosował się do zastrzeżeń biegłego wartość skonsolidowana aktywów na koniec III kwartału wyniosła by 6 435 628,15 zł.

## 4. Sytuacja finansowa Emitenta

### 4.1. Wybrane dane finansowe

**Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu**

Tabela 12 Jednostkowe dane finansowe z bilansu I-III 2016 roku

AKTYWA	31.03.2016	31.03.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.09.2016	03.09.2015
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>15 040 033,89</b>	<b>15 141 271,39</b>	<b>12 083 424,39</b>	<b>15 196 482,42</b>	<b>12 083 424,39</b>	<b>15 140 596,39</b>
Wartości						
I niematerialne i prawne	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
II Rzeczowe aktywa trwałe	13 543,89	-	11 181,39	169 992,42	11 181,39	114 106,39
III Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Inwestycje długoterminowe	15 026 490,00	-	12 072 243,00	15 026 490,00	12 072 243,00	15 026 490,00

V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 662 816,55</b>	<b>6 586 417,14</b>	<b>3 151 939,17</b>	<b>4 786 306,39</b>	<b>3 123 601,68</b>	<b>4 570 986,47</b>
I	Zapasy	11 805,32	-	1 355,32	310 232,40	1 355,32	0,00
II	Należności krótkoterminowe	4 522 161,33	4 461 031,59	3 079 742,42	3 685 862,86	3 083 333,84	4 089 433,82
III	Inwestycje krótkoterminowe	10 956,67	-	10 510,32	555 864,97	10 128,76	17 412,46
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	117 893,23	-	60 331,11	234 346,16	28 783,76	464 140,19
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>19 702 850,44</b>	<b>21 727 688,53</b>	<b>15 235 363,56</b>	<b>19 982 788,81</b>	<b>15 207 026,07</b>	<b>19 711 582,86</b>

	PASYWA	31.03.2016	31.03.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.09.2016	03.09.2015
<b>A</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>13 970 720,55</b>	<b>17 640 989,03</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>	<b>9 953 124,10</b>	<b>14 440 545,08</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	6 903 213,32	-	6 903 213,32	6 903 213,32	6 903 213,32	6 903 213,32
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 985 000,00	-	6 985 000,00	6 985 000,00	6 985 000,00	6 985 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 709 847,27	-	-8 916 654,14	-3 771 900,55	-8 916 654,14	-3 771 900,55
VI	Zysk (strata) netto	-156 877,50	-	-442 090,28	-366 599,13	-573 370,68	-624 999,69
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 732 129,89</b>	<b>-</b>	<b>5 756 662,66</b>	<b>5 283 843,17</b>	<b>5 253 901,97</b>	<b>5 271 037,78</b>
I	Rezerwy na zobowiązania	1 618 852,19	-	1 100 880,58	1 685 467,19	1 100 880,58	1 685 467,19
II	Zobowiązania długoterminowe	207 000,00	0,00	0,00	2 088 000,00	0,00	2 088 000,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	3 887 217,60	2 766 932,21	4 636 721,98	1 491 315,88	4 133 961,29	1 478 510,49
IV	Rozliczenia międzyokresowe	19 060,10	-	19 060,10	19 060,10	19 060,10	19 060,10
	<b>Pasywa razem</b>	<b>19 702 850,44</b>	<b>21 727 688,53</b>	<b>15 235 363,56</b>	<b>19 982 788,81</b>	<b>15 207 026,07</b>	<b>19 711 582,86</b>

Tabela 13 Jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat za I kwartał 2016 roku

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>		<b>od 01.01.2016 do 31.03.2016</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>15 000,00</b>	<b>316 281,62</b>
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 000,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	31 6281,62
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>122 129,71</b>	<b>52 2690,11</b>
I	Amortyzacja	225,00	377,50
II	Zużycie materiałów i energii	4 391,24	5 556,87
III	Usługi obce	78 567,54	15 2614,44
IV	Podatki i opłaty, w tym: .....- podatek akcyzowy	782,92 0,00	- 0,00
V	Wynagrodzenia	26 028,28	40 520,91
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 270,02	8 261,48
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 244,71	5 166,51
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 620,00	310 232,40
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-107 129,71</b>	<b>-206 408,49</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,48</b>	<b>0,04</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,48	0,04
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,64</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,64
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-107 129,23</b>	<b>-206 409,09</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,15</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: -od jednostek powiązanych	0,00 0,00	0,00 0,00
II	Odsetki, w tym: -od jednostek powiązanych	0,00 0,00	0,15 0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	-
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>49 747,79</b>	<b>2 157,08</b>
I	Odsetki, w tym: -od jednostek powiązanych	49 747,79 0,00	12,26 0,00



II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	2 144,82
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>-208 566,02</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>-208 566,02</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto(K-L-M)</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>-208 566,02</b>

Tabela 14 Jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat za II kwartał 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>26 014,38</b>	<b>0,00</b>	<b>41 014,38</b>	<b>316 281,62</b>
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 000,00	0,00	21 000,00	316 281,62
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20 014,38	0,00	20 014,38	0,00
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>261 579,92</b>	<b>152 061,43</b>	<b>383 709,63</b>	<b>674 751,54</b>
I	Amortyzacja	225,00	337,50	450,00	675,00
II	Zużycie materiałów i energii	1 573,98	6 863,68	5 965,22	12 420,55
III	Usługi obce	188 977,38	101 485,86	267 544,92	254 100,30
IV	Podatki i opłaty, w tym:	16 101,75	200,00	16 884,67	200,00
	.....- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	26 447,30	34 011,89	52 475,58	74 532,80
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 308,53	7 024,18	10 578,55	15 285,66
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 931,60	2 138,32	5 176,31	7 304,83
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 014,38	0,00	24 634,38	310 232,40
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-235 565,54</b>	<b>-152 061,43</b>	<b>-342 695,25</b>	<b>-358 469,92</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>609,28</b>	<b>0,44</b>	<b>609,76</b>	<b>0,48</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	609,28	0,44	609,76	0,48
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 137,02</b>	<b>3 551,62</b>	<b>2 137,02</b>	<b>3 552,26</b>

I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	2 137,02	0,00	2 137,02	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	3 551,62	0,00	3 551,62
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-237 093,28</b>	<b>-155 612,61</b>	<b>-344 222,51</b>	<b>-362 021,70</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 276,16</b>	<b>21,08</b>	<b>1 276,16</b>	<b>21,23</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	383,65	21,08	383,65	21,23
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	892,51	-	892,51	-
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>49 396,14</b>	<b>2 441,58</b>	<b>99 143,93</b>	<b>4 598,66</b>
I	Odsetki, w tym:	49 396,14	0,00	99 143,93	12,26
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	2 441,58	0,00	4 586,40
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-285 213,26</b>	<b>-158 033,11</b>	<b>-442 090,28</b>	<b>-366 599,13</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>-285 213,26</b>	<b>-158 033,11</b>	<b>-442 090,28</b>	<b>-366 599,13</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto(K-L-M)</b>	<b>-285 213,26</b>	<b>-158 033,11</b>	<b>-442 090,28</b>	<b>-366 599,13</b>

Tabela 15 Jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat na III kwartał 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		od 30.06.2016	od 30.06.2015	od 01.01.2016	od 01.01.2015 do
		do 30.09.2016	do 30.09.2015	do 30.09.2016	30.09.2015
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>0,00</b>	<b>5 096,14</b>	<b>41 014,38</b>	<b>321 377,76</b>
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	21 000,00	316 281,62
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	5 096,14	20 014,38	5 096,14
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>90 366,58</b>	<b>152 024,13</b>	<b>474 076,21</b>	<b>826 775,64</b>
I	Amortyzacja	0,00	337,50	450,00	1 012,50

II	Zużycie materiałów i energii	777,70	4 767,79	6 742,92	17 188,34
III	Usługi obce	60 526,86	96 093,04	328 071,78	350 193,34
IV	Podatki i opłaty, w tym:	2 036,46	762,00	18 921,13	962,00
	.....- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	20 099,02	32 714,27	72 574,60	107 247,07
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 829,41	6 275,84	14 407,96	21 561,49
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 097,13	6 077,27	8 273,44	13 382,08
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	4 996,42	24 634,38	315 228,82
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-90 366,58</b>	<b>-146 927,99</b>	<b>-433 061,83</b>	<b>-505 937,88</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>609,76</b>	<b>0,48</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	609,76	0,48
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>2 489,92</b>	<b>6 042,21</b>	<b>6 042,21</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	2 137,02	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	2 489,92	0,00	6 042,21
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-90 366,58</b>	<b>-149 417,91</b>	<b>-434 589,09</b>	<b>-511 439,61</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>-892,51</b>	<b>0,00</b>	<b>383,65</b>	<b>21,23</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	383,65	21,23
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	892,51	0,00	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>40 021,31</b>	<b>108 982,65</b>	<b>139 165,24</b>	<b>113 609,66</b>
I	Odsetki, w tym:	40 021,31	109 011,00	139 165,24	109 227,84
	-od jednostek powiązanych	0,00	-	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	-	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	-	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	-	0,00	4 381,82
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>	<b>-131 280,40</b>	<b>-258 400,56</b>	<b>-573 370,68</b>	<b>-624 999,69</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>-131 280,40</b>	<b>-258 400,56</b>	<b>-573 370,68</b>	<b>-624 999,69</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>M</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto(K–L–M)</b>	<b>-131 280,40</b>	<b>-258 400,56</b>	<b>-573 370,68</b>	<b>-624 999,69</b>

Tabela 16 Jednostkowe dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na I kwartał 2016 roku

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH</b>		<b>od 01.04.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.04.2015 do 30.06.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>0,00</b>	<b>17 849 555,05</b>	<b>0,00</b>	<b>17 849 555,05</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>4 949 232,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 949 232,00</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>-</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>-</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>17 640 989,03</b>	<b>-156 877,02</b>	<b>17 640 989,03</b>

Tabela 17 Jednostkowe dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na II kwartał 2016 roku

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH</b>		<b>od 01.04.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.04.2015 do 30.06.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>9 763 914,16</b>	<b>14 540 697,13</b>	<b>9 920 791,18</b>	<b>15 065 544,77</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>14 856 978,75</b>	<b>9 920 791,18</b>	<b>15 065 544,77</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>9 763 914,16</b>	<b>14 698 945,64</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>

Tabela 18 Jednostkowe dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na III kwartał 2016 roku

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH</b>		<b>od 30.06.2016 do 30.09.2016</b>	<b>od 30.06.2015 do 30.09.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>	<b>9 920 791,18</b>	<b>15 065 544,77</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>9 478 700,90</b>	<b>14 698 945,64</b>	<b>9 920 791,18</b>	<b>15 065 544,77</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>9 953 124,10</b>	<b>14 440 545,08</b>	<b>9 953 124,10</b>	<b>14 440 545,08</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>9 953 124,10</b>	<b>14 440 545,08</b>	<b>9 953 124,10</b>	<b>14 440 545,08</b>

Tabela 19 Jednostkowe dane finansowe z przepływów środków pieniężnych na I kwartał 2016 roku

PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I	Zysk (strata) netto	-156 877,50	-208 566,02
II	Korekty razem	209 122,16	190.641,85
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	52 244,66	-17.924,17
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I	Wpływy	0,00	-
II	Wydatki	0,00	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	-
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I	Wpływy	0	0,15
II	Wydatki	49 747,79	2 157,08
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-49 747,79	-2 156,93
<b>D Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>		<b>2 496,87</b>	<b>-20 081,10</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>2 496,87</b>	<b>-20 081,10</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>8 459,80</b>	<b>913 646,99</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:</b>		<b>10 956,67</b>	<b>893 565,89</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Tabela 20 Jednostkowe dane finansowe z przepływów środków pieniężnych na II kwartał 2016 roku

PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
I	Zysk (strata) netto	-285 213,26	-158 033,11	-442 090,28	-366 599,13
II	Korekty razem	463 859,27	-312 126,25	670 484,08	-93 382,54
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	178 646,01	-470 159,36	228 393,80	-459 981,67
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
I	Wpływy	0,00	473 000,00	0,00	473 000,00
II	Wydatki	126 753,00	0,00	126 753,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-126 753,00	473 000,00	-126 753,00	473 000,00
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
I	Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	49 396,14	0,00	99 143,93	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-49 396,14	0,00	-99 143,93	0,00
<b>D Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>		<b>2 496,87</b>	<b>2 840,64</b>	<b>2 496,87</b>	<b>13 018,33</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>2 496,87</b>	<b>2 840,64</b>	<b>2 496,87</b>	<b>13 018,33</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-	-	-
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>8 459,80</b>	<b>18 270,55</b>	<b>8 459,80</b>	<b>8 092,86</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w</b>		<b>10 956,67</b>	<b>21 111,22</b>	<b>10 956,67</b>	<b>21 111,19</b>

**tym:**

– o ograniczonej możliwości dysponowania - - - -

Tabela 21 Jednostkowe dane finansowe z przepływów środków pieniężnych na III kwartał 2016 roku

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	od 30.06.2016 do 30.09.2016	od 30.06.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I Zysk (strata) netto	-131 280,40	-258 400,56	-573 370,68	-624 999,69
II Korekty razem	-131 280,40	263 395,40	235 621,22	274 753,79
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	-435 229,80	4 994,84	-337 749,46	-350 245,90
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
II Wydatki	0,00	0,00	126 753,00	0,00
III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,00	-126 753,00	0,00
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I Wpływy	605 703,60	0,00	605 703,60	473 000,00
II Wydatki	40 021,31	109 011,00	139 165,24	109 227,84
III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	565 682,29	-109 011,00	466 538,36	363 772,16
<b>D Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>-827,91</b>	<b>-104 016,16</b>	<b>2 035,90</b>	<b>13 526,26</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-827,91</b>	<b>-104 016,16</b>	<b>2 035,90</b>	<b>13 526,26</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 956,67</b>	<b>121 428,62</b>	<b>8 092,86</b>	<b>3 886,20</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:</b>	<b>10 128,76</b>	<b>17 412,46</b>	<b>10 128,76</b>	<b>17 412,46</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela 22 Skonsolidowane dane finansowe z bilansu za I-III kwartał 2016 roku

AKTYWA	30.03.2016	30.03.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.09.2016	03.09.2015
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>8 280 144,83</b>	<b>10 729 687,58</b>	<b>2 395 382,42</b>	<b>8 434 660,88</b>	<b>2 379 162,81</b>	<b>8 432 254,31</b>
Wartości						
I niematerialne i prawne	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
II Rzeczowe aktywa trwałe	485 476,41	-	479 382,42	533 874,75	463 162,81	617 585,89
III Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Inwestycje długoterminowe	2 831 000,00	-	1 916 000,00	7 900 786,13	1 916 000,00	7 814 668,42
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>10 890 445,91</b>	<b>14 297 347,72</b>	<b>8 520 578,71</b>	<b>9 135 105,15</b>	<b>8 487 583,34</b>	<b>8 559 722,32</b>

I	Zapasy	738 736,54	-	585 010,52	1 094 714,56	584 611,52	769 578,74
II	Należności krótkoterminowe	9 742 110,60	9 994 728,05	7 725 236,95	6 934 309,25	7 726 365,71	7 126 120,67
III	Inwestycje krótkoterminowe	122 862,91	-	10 656,63	653 265,02	10 352,98	90 471,49
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286 735,86	-	199 674,61	452 816,32	166 253,13	573 551,42
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>19 170 590,74</b>	<b>25 027 035,30</b>	<b>10 915 961,13</b>	<b>17 569 766,03</b>	<b>10 866 746,15</b>	<b>16 991 976,63</b>

PASywa		30.03.2016	30.03.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.09.2016	03.09.2015
<b>A</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>10 213 722,69</b>	<b>17 084 380,91</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>	<b>3 008 802,16</b>	<b>9 941 165,80</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00	4 949 232,00	5 554 935,60	4 949 232,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 034 264,79	-	8 237 698,64	9 034 264,79	8 237 698,64	9 034 264,79
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 985 000,00	-	6 985 000,00	6 985 000,00	6 985 000,00	6 985 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 407 152,38	-	-16 980 504,47	-8 672 685,01	-16 980 504,47	-8 672 685,01
VI	Zysk (strata) netto	-347 621,24	-	-603 608,11	-1 528 231,14	-788 327,61	-2 354 645,98
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 641 874,80</b>	<b>-</b>	<b>8 081 542,43</b>	<b>6 495 155,30</b>	<b>7 857 943,99</b>	<b>7 050 810,83</b>
I	Rezerwy na zobowiązania	1 443 362,19	-	1 100 880,58	925 390,58	1 100 880,58	1 509 977,19
II	Zobowiązania długoterminowe	207 000,00	0,00	0,00	2 088 000,00	0,00	2 088 000,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 972 452,51	5 157 227,44	6 961 601,75	3 462 704,62	6 491 402,67	3 126 743,45
IV	Rozliczenia międzyokresowe	19 060,10	-	19 060,10	19 060,10	19 060,10	19 060,10
<b>C</b>	<b>Kapitał mniejszościowy</b>	<b>314 993,25</b>	<b>-</b>	<b>246 600,64</b>	<b>307 030,09</b>	<b>246 600,64</b>	<b>307 030,09</b>
	<b>Pasywa razem</b>	<b>19 170 590,74</b>	<b>25 027 035,30</b>	<b>10 915 961,13</b>	<b>17 569 766,03</b>	<b>10 866 746,15</b>	<b>16 991 976,63</b>

Tabela 23 Skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat na I kwartał 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>26638,28</b>	<b>43846,14</b>
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00

I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	15000,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	43846,14
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11638,28	0,00
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>221694,68</b>	<b>352119,91</b>
I	Amortyzacja	5963,49	459,99
II	Zużycie materiałów i energii	8672,53	15520,49
III	Usługi obce	120908,69	194197,72
IV	Podatki i opłaty, w tym:	4386,23	1734,09
	.....- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	52163,19	90065,25
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9140,26	17972,07
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3254,31	7535,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17205,98	24635,30
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-195056,40</b>	<b>-308273,77</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>17131,68</b>	<b>1,26</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	17073,17	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	58,51	1,26
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>19066,50</b>	<b>1,12</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	19066,50	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	1,12
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>196991,22</b>	<b>-308273,63</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,15</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,15
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>50792,91</b>	<b>2399,34</b>
I	Odsetki, w tym:	50792,91	254,52
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	2144,82
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>	<b>-247783,35</b>	<b>-310672,82</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>-247784,13</b>	<b>-743863,06</b>



<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto(K–L–M)</b>	<b>-347621,24</b>	<b>-742304,41</b>

Tabela 24 Skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat na II kwartale 2016 roku

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>		<b>od 01.04.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.04.2015 do 30.06.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>64 347,20</b>	<b>25 274,37</b>	<b>90 985,48</b>	<b>69 120,51</b>
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 000,00	0,00	21 000,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	58 347,20	25 274,37	69 985,48	69 120,51
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-376 575,50</b>	<b>393 544,88</b>	<b>598 073,46</b>	<b>745 664,79</b>
I	Amortyzacja	3 956,49	6 592,47	9 919,98	7 052,46
II	Zużycie materiałów i energii	3 937,20	48 162,31	12 609,73	63 682,80
III	Usługi obce	214 297,26	178 158,76	335 205,95	372 356,48
IV	Podatki i opłaty, w tym:	20 630,88	3 626,70	25 017,11	5 360,79
	.....- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	42 946,38	108 256,27	95 109,57	198 321,52
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 708,99	21 925,59	17 849,25	39 897,66
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 254,31	4 861,88	6 311,91	12 396,88
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	78 843,99	21 960,90	96 049,96	46 596,20
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-312 031,58</b>	<b>-368 270,51</b>	<b>-507 087,98</b>	<b>-676 544,28</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>-16 463,89</b>	<b>543,65</b>	<b>667,79</b>	<b>544,91</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-17 073,17	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	609,28	543,65	667,79	544,91
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-14 936,15</b>	<b>3 554,02</b>	<b>4 130,35</b>	<b>3 555,14</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-14 936,15	0,00	4 130,35	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	3 554,02	0,00	3 555,14
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-313 559,32</b>	<b>-371 280,88</b>	<b>-510 550,54</b>	<b>-679 554,51</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 276,16</b>	<b>21,08</b>	<b>1 276,16</b>	<b>21,23</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00

	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	383,65	21,08	383,65	21,23
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	892,51	0,00	892,51	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>50 532,82</b>	<b>3 426,90</b>	<b>101 325,73</b>	<b>5 826,24</b>
I	Odsetki, w tym:	50 532,82	0,00	101 325,73	0,00
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	3 426,90	0,00	5 826,24
<b>I</b>	<b>Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>-362 815,98</b>	<b>-374 686,70</b>	<b>-610 600,11</b>	<b>-685 359,52</b>
<b>K</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L</b>	<b>Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>433 190,24</b>	<b>0,00</b>	<b>866 380,48</b>
I	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00	433 190,24	0,00	866 380,48
II	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Odpis wartości firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M</b>	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>-362 815,98</b>	<b>-807 876,94</b>	<b>-610 600,11</b>	<b>-1 551 740,00</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>P</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R</b>	<b>Zysk/Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S</b>	<b>Zysk/Strata mniejszości</b>	<b>4 154,62</b>	<b>12 207,02</b>	<b>6 992,00</b>	<b>23 508,86</b>
<b>T</b>	<b>Zysk (strata) netto(K-L-M)</b>	<b>-358 661,36</b>	<b>-795 669,92</b>	<b>-603 608,11</b>	<b>-1 528 231,14</b>

Tabela 25 Skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat na III kwartał 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		od 30.06.2016 do 30.09.2016	od 30.06.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>0,00</b>	<b>87 642,10</b>	<b>90 985,48</b>	<b>156 762,61</b>

	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	21 000,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	87 642,10	69 985,48	156 762,61
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>141 883,83</b>	<b>381 309,00</b>	<b>739 957,29</b>	<b>1 126 973,79</b>
I	Amortyzacja	609,51	6 469,98	10 529,49	13 522,44
II	Zużycie materiałów i energii	1 568,50	55 648,42	14 178,23	119 331,22
III	Usługi obce	69 987,38	135 226,81	405 193,33	507 583,25
IV	Podatki i opłaty, w tym:	17 274,59	4 775,63	42 291,70	10 136,42
	.....- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	41 966,78	104 628,23	137 076,35	302 949,80
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 379,94	20 893,48	25 229,19	60 791,13
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 097,13	16 171,28	9 409,04	28 568,14
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	37 495,17	96 049,96	84 091,39
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-141 883,83</b>	<b>-293 666,90</b>	<b>-648 971,81</b>	<b>-970 211,18</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>667,79</b>	<b>544,91</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	667,79	544,91
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>6 667,01</b>	<b>2 495,92</b>	<b>10 797,36</b>	<b>6 051,06</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	6 667,01	0,00	10 797,36	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	2 495,92	0,00	6 051,06
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-148 550,84</b>	<b>-296 162,82</b>	<b>-659 101,38</b>	<b>-975 717,33</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>-892,51</b>	<b>0,00</b>	<b>383,65</b>	<b>21,23</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	383,65	21,23
	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	-892,51	0,00	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>40 411,04</b>	<b>109 973,18</b>	<b>141 736,77</b>	<b>115 799,42</b>
I	Odsetki, w tym:	40 411,04	110 001,53	141 736,77	111 445,95

	-od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	-28,35	0,00	4 353,47
I	<b>Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
J	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>-189 854,39</b>	<b>-406 136,00</b>	<b>-800 454,50</b>	<b>-1 091 495,52</b>
K	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
L	<b>Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>433 190,24</b>	<b>0,00</b>	<b>1 299 570,72</b>
I	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00	433 190,24	0,00	1 299 570,72
II	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Odpis wartości firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
M	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
N	<b>Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M))</b>	<b>-189 854,39</b>	<b>-839 326,24</b>	<b>-800 454,50</b>	<b>-2 391 066,24</b>
O	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
P	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
R	<b>Zysk/Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
S	<b>Zysk/Strata mniejszości</b>	<b>5 134,89</b>	<b>12 911,40</b>	<b>12 126,89</b>	<b>36 420,26</b>
T	<b>Zysk / strata netto(N-O-P+/-R+/-S)</b>	<b>-184 719,50</b>	<b>-826 414,84</b>	<b>-788 327,61</b>	<b>-2 354 645,98</b>

Tabela 26 Skonsolidowane dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na I kwartał 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH		od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015	od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
I	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>0,00</b>	<b>16 230 235,89</b>	<b>0,00</b>	<b>16 230 235,89</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
Ia	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>4 949 232,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 949 232,00</b>
II	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-347 621,24</b>	<b>17 084 380,91</b>	<b>-347 621,24</b>	<b>17 084 380,91</b>
III	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>-347 621,24</b>	<b>17 084 380,91</b>	<b>-347 621,24</b>	<b>17 084 380,91</b>

Tabela 27 Skonsolidowane dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na II kwartał 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH		od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 843 804,93</b>	<b>11 563 250,56</b>	<b>3 191 426,17</b>	<b>12 238 755,63</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 843 804,93</b>	<b>11 563 250,56</b>	<b>3 191 426,17</b>	<b>12 238 755,63</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>

Tabela 28 Skonsolidowane dane finansowe z zestawienia zmian w kapitale na III kwartał 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH		od 30.06.2016 do 30.09.2016	od 30.06.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>	<b>3 191 426,17</b>	<b>12 238 755,63</b>
	.....– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	.....– korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 587 818,06</b>	<b>10 767 580,64</b>	<b>3 191 426,17</b>	<b>12 238 755,63</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>3 003 667,27</b>	<b>9 941 165,80</b>	<b>3 003 667,27</b>	<b>9 941 165,80</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>3 003 667,27</b>	<b>9 941 165,80</b>	<b>3 003 667,27</b>	<b>9 941 165,80</b>

Tabela 29 Skonsolidowane dane finansowe z przepływu środków pieniężnych na I kwartał 2016 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I	Zysk (strata) netto	-256 714,13	-742 304,41
II	Korekty razem	352 024,66	-573 760,26
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	95 310,53	-1 316 064,67
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I	Wpływy	-	-
II	Wydatki	-	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	-
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I	Wpływy	0	4389764,8
II	Wydatki	49 747,79	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-49 747,79	4 389 764,80

<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>45 562,74</b>	<b>3 073 700,13</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>45 562,74</b>	<b>-14 849,95</b>
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 008,45</b>	<b>0,00</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:</b>	<b>54 571,19</b>	<b>914 730,03</b>
	– o ograniczonej możliwości dysponowania	-	899 880,08

Tabela 30 Skonsolidowane dane finansowe z przepływów środków pieniężnych na II kwartał 2016 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk (strata) netto	-358 661,36	-795 669,92	-603 608,11	-1 528 231,14
II	Korekty razem	2 912,84	431 908,00	471 753,27	1 176 152,32
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	-355 748,52	-363 761,92	-131 854,84	-352 078,82
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I	Wpływy	-	-	-	-
II	Wydatki	-	-	126 753,00	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	-	-126 753,00	-
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I	Wpływy	361 820,79	473 000,00	361 820,79	473 000,00
II	Wydatki	49 747,79	3 426,90	101 325,73	5 826,24
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	312 073,00	469 573,10	260 495,06	467 173,76
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>-43 675,52</b>	<b>105 811,18</b>	<b>1 887,22</b>	<b>115 094,94</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-43 675,52</b>	<b>105 811,18</b>	<b>1 887,22</b>	<b>115 094,94</b>
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>54 332,15</b>	<b>15 617,44</b>	<b>8 769,41</b>	<b>6 333,68</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:</b>	<b>10 656,63</b>	<b>126 723,13</b>	<b>10 656,63</b>	<b>121 428,62</b>
	– o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Tabela 31 Skonsolidowane dane finansowe z przepływów środków pieniężnych na III kwartał 2016 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		od 30.06.2016 do 30.09.2016	od 30.06.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk (strata) netto	-184 719,50	-826 414,84	-788 327,61	-2 354 645,98
II	Korekty razem	-379 228,53	837 039,89	452 697,35	2 013 192,21
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	-563 948,03	10 625,05	-335 630,26	-341 453,77

<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
I	Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	0,00	126 753,00	0,00
	Przepływy pieniężne netto z działalności				
III	inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,00	-126 753,00	0,00
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
I	Wpływy	605 703,60	0,00	605 703,60	473 000,00
II	Wydatki	40 411,04	109 973,18	141 736,77	115 799,42
	Przepływy pieniężne netto z działalności				
III	finansowej (I-II)	565 292,56	-109 973,18	463 966,83	357 200,58
	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III ±</b>	<b>1 344,53</b>	<b>-99 348,13</b>	<b>1 583,57</b>	<b>15 746,81</b>
<b>D</b>	<b>B.III ± C.III)</b>				
	<b>Bilansowa zmiana stanu środków</b>	<b>1 344,53</b>	<b>-99 348,13</b>	<b>1 583,57</b>	<b>15 746,81</b>
<b>E</b>	<b>pieniężnych, w tym:</b>				
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu				
	różnic kursowych	-	-	-	-
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 008,45</b>	<b>121 428,62</b>	<b>8 769,41</b>	<b>6 333,68</b>
	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w</b>	<b>10 352,98</b>	<b>22 080,49</b>	<b>10 352,98</b>	<b>22 080,49</b>
<b>G</b>	<b>tym:</b>				
	– o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

#### **4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

Po III kw. 2016 r. miały miejsce następujące istotne wydarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Emitenta, a w szczególności na perspektywy prowadzenia przez niego działalności w przyszłości.

W dniu 31 grudnia 2016 r. raportem bieżącym ESPI nr 2/2016 Zarząd Emitenta informował, iż w dniu 30 grudnia 2016 podpisał list intencyjny z podmiotem prawa handlowego w sprawie wejścia kapitałowego do spółki przez ten podmiot w drodze emisji do 31 000 000 akcji. Objęcie przez inwestora akcji nowej emisji ma nastąpić do dnia 10 marca 2017 r. za gotówkę. Zabieg ten ma na celu uregulowanie wymagalnych zobowiązań Spółki oraz przywrócenia jej płynności finansowej.

W dniu 11 stycznia 2017 roku raportem bieżącym ESPI nr 2/2017 Zarząd Biomax S.A. poinformował, że Spółka nie dysponuje środkami pozwalającymi na terminowy wykup obligacji. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii A, wartych 2 088 000 zł ich wykup powinien nastąpić w dniu 11 stycznia 2017 r. wraz z wypłatą odsetek za ostatni okres odsetkowy. Spółka również nie wykupiła obligacji serii B wartych 473 000 zł, których termin wykupu przypadał na 31 października 2016 r. Zarząd informuje, że wykup obligacji serii A i B wraz z odsetkami ustanowionymi za zwłokę nastąpi najpóźniej do dnia 10 marca 2017 r.

Na podstawie informacji przekazanej od Emitenta na dzień sporządzenia analizy ze względu na nie wywiązywanie się przez Emitenta z warunków umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju postawiło całą kwotę niespłaconych zobowiązań w stan natychmiastowej wymagalności. Pozostała kwota do spłaty wynosi 1 100 880,58 zł. Emitent odwołał się od przedstawionej decyzji i do dnia sporządzenia analizy nie otrzymał wiążącej odpowiedzi.

### **4.3. Wskaźniki finansowe Emitenta**

Biegły rewident wniósł zastrzeżenia do jednostkowego raportu za 2015 rok. Według biegłego rewidenta Emitent powinien dokonać odpisu aktualizacyjnego na akcje spółki zależnej Nutri Pharmax S.A. na kwotę 11 945 490,00 zł. Zarząd Emitenta odmówił dokonania takiego odpisu tłumacząc to rozpoczętymi działaniami restrukturyzacyjnymi. Należy zwrócić uwagę, że biegły rewident wydał zastrzeżenia do raportu skonsolidowanego za 2015 r. Według biegłego Emitent powinien dokonać odpisu na należności wątpliwe w wysokości 4 431 118 zł. Zarząd nie zastosował się do zastrzeżenia biegłego. Autoryzowany Doradca zgadza się z zastrzeżeniami wniesionymi przez biegłego. W związku z tym uważamy, że nie należy dokonywać analizy wskaźnikowej Emitenta ponieważ interpretacja wyników takiej analizy może wprowadzić w błąd potencjalnego bądź obecnego akcjonariusza Emitenta. Uwzględniając zastrzeżenia biegłego rewidenta kapitały własne Emitenta są ujemne.

## **5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta**

Analiza sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta została przygotowana przez Autoryzowanego Doradcę na podstawie opublikowanych jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych przez Emitenta za okres od I do III kwartału 2016 r.

Poniżej przedstawiamy uwagi do poszczególnych części sprawozdania finansowego.

### **Analiza aktywów Emitenta i Grupy Emitenta**

Wartość aktywów Emitenta na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiła odpowiednio 19 702 850,44 zł, 15 235 363,56 zł oraz 15 207 026,07 zł. Pozycje o największych wartościach w aktywach to inwestycje długoterminowe (odpowiednio 15 026 490,00 zł, 12 072 243,00 zł i 12 072 243,00 zł) oraz należności krótkoterminowe (odpowiednio 4 522 161,33 zł, 3 079 742,42 zł i 3 083 333,84 zł). W inwestycjach długoterminowym najważniejszą pozycją jest wycena pakietu akcji spółki zależnej Nutri Pharmax S.A. na kwotę 11 945 490,00 zł.

Autoryzowany Doradca nie dostał szczegółowych danych dotyczących struktury należności krótkoterminowych, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić jaką wartością tej pozycji są należności wątpliwe. Z kolei z analizy kont analitycznych i syntetycznych wynika, że zagrożone należności od podmiotów zależnych będących również w bardzo trudnej sytuacji finansowej wynoszą co najmniej 2 mln zł.

W opinii Autoryzowanego Doradcy wartość aktywów raportowana na III kw. 2016 r. przez Emitenta na poziomie jednostkowym nie odpowiada faktycznej wartości tych aktywów. Na podstawie szacunków Autoryzowanego Doradcy (korekta o wartość akcji Nutri Pharmax S.A. i korekta o należności zagrożone) realna wartość aktywów Emitenta na III kw. 2016 r. może wynosić najwyżej 1 261 536,07 zł.

Wartość skonsolidowanych aktywów grupy kapitałowej Emitenta na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiła odpowiednio 19 170 590,74 zł 10 915 961,13 zł i 10 866 746,15 zł. Najistotniejszą pozycją są należności krótkoterminowe. W kolejnych okresach sprawozdawczych za 2016 r. pozycja ta miała wartość



9 742 110,60 zł, 7 725 236,95 zł i 7 726 365,71 zł. Należy zwrócić uwagę, że biegły rewident wydał zastrzeżenia do raportu skonsolidowanego za 2015 r. Według biegłego Emitent powinien dokonać odpisu na należności wątpliwe w wysokości 4 431 118 zł. Zarząd nie zastosował się do zastrzeżenia biegłego. Gdyby Zarząd zastosował się do zastrzeżeń biegłego wartość skonsolidowana aktywów na koniec III kwartału wyniosła by 6 435 628,15 zł.

Emitent nie przestawił Autoryzowanemu Doradcy dodatkowych informacji odnoszących się do należności krótkoterminowych w związku z tym nie mieliśmy możliwości weryfikacji tej pozycji.

#### **Analiza pasywów Emitenta i Grupy Emitenta**

Wartość pasywów Emitenta w bilansie jednostkowym na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiła odpowiednio 19 702 850,44 zł, 15 235 363,56 zł oraz 15 207 026,07 zł. Pozycje o największym znaczeniu w pasywach to kapitały własne (odpowiednio na kwotę 13 970 720,55 zł, 9 478 700,99 zł i 9 953 124,10 zł), a w tym strata z lat ubiegłych, która odpowiednio wynosiła (-4 709 847,27 zł), (-8 916 654,14 zł), (-8 916 654,14 zł) oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (odpowiednio w kwocie 5 732 129,89 zł, 5 283 843,17 zł, 5 253 901,97 zł).

Gdyby Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego na III kw. 2016 r. według zaleceń biegłego rewidenta przy badaniu sprawozdania finansowego za 2015 r. na kwotę 11 945 490 zł na całą wartość akcji Nutri Pharmax S.A., wówczas wartość kapitałów własnych Emitenta byłaby ujemna i wynosiła (-1 996 365,90 zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na III kw. 2016 r. stanowią kwotę 5 253 901,97 zł, w których znajdują się już wymagalne obligacje serii A w kwocie 2 088 000 zł oraz obligacje serii B w kwocie 473 000 zł.

Kwotę 1 100 880,58 zł zaksięgowaną w rezerwach na zobowiązania stanowi wymagalna kwota pozostała do spłaty dla Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, w związku z niezrealizowaniem projektu „Opracowanie innowacyjnej technologii wytwarzania nowej generacji kosmetyków i suplementów diety opartych na aktywnym biologicznie kolagenie” i koniecznością zwrotu wypłaconej zaliczki.

Wartość pasywów grupy kapitałowej Emitenta w bilansie skonsolidowanym na koniec I, II i III kw. 2016 r. wynosiła odpowiednio 19 170 590,74 zł, 10 915 961,13 zł oraz 10 866 746,15 zł. Pozycje o największym znaczeniu w pasywach to kapitały własne (odpowiednio na kwotę 10 213 722,69 zł, 2 587 818,06 zł i 3 008 802,16 zł) a w tym strata z lat ubiegłych, która odpowiednio wynosiła (-10 407 152,38 zł), (-16 980 504,47 zł), (-16 980 504,47 zł) oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania odpowiednio w kwocie 8 641 874,87 zł, 8 081 542,43 zł oraz 7 857 943,99 zł.

Na koniec 2015 r., zgodnie z zaleceniem biegłego rewidenta, dokonano korekt kapitałów jednostek zależnych w kwocie (-11 223 888,25 zł). Biegły rewident badający spółkę zależną Nutri Pharmax S.A. przy raporcie rocznym za 2015 r., zalecił odpisy aktualizujące na kwotę 4 431 118 zł ze względu na należności wątpliwe. Zarząd Emitenta uważał, że takie odpisy nie są niezbędne. Zakładając dokonanie takich odpisów kapitał własny grupy kapitałowej Emitenta byłby ujemny i na koniec 2015 r. osiągnąłby kwotę (-1 239 691,83 zł). Autoryzowany Doradca zgadza się ze stanowiskiem biegłego rewidenta.

#### **Analiza rachunku zysku i strat Emitenta i Grupy Emitenta**

W I kw. 2016 r. przychody ze sprzedaży Biomax S.A. wyniosły 15 000 zł, w tym okresie spółka poniosła koszty z działalności operacyjnej w wysokości 122 129,71 zł oraz koszty finansowe w wysokości 49 747,79 zł.

Spółka za I kw. 2016 r. poniosła stratę netto o wartości (-156 877,02 zł). Główną pozycją w kosztach z działalności operacyjnej były usługi obce, które w I kw. stanowiły 64,33 % kosztów operacyjnych. W kolejnym kwartale Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 26 014,38 zł, podczas gdy koszty z działalności operacyjnej wyniosły 261 579, 92 zł oraz koszty finansowe w wysokości 49 396,14 zł. Ponad dwukrotny wzrost kosztów z działalności operacyjnej spowodował, że spółka osiągnęła stratę netto w wysokości (-285 213,26 zł). Również w tym okresie główny udział w kosztach z działalności operacyjnej stanowiły usługi obce. W III kw. 2016 r. Spółka nie miała przychodów ze sprzedaży, a koszty z działalności operacyjnej były prawie trzykrotnie mniejsze niż w poprzednim kwartale i wyniosły 90 366,58 zł. Koszty finansowe w tym okresie wyniosły 40 021,31 zł. Brak przychodów ze sprzedaży przy poniesionych kosztach finansowych i kosztach operacyjnych skutkowało stratą netto za III kw. w wysokości (-131 280,40 zł).

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w I kw. 2016 r. wyniosły 26 638,28 zł. W tym kwartale Grupa Emitenta poniosła koszty z działalności operacyjnej w wysokości 221 694,68 zł oraz koszty finansowe na poziomie 50 792,91 zł. W przypadku Grupy Emitenta również główny wpływ na poziom kosztów z działalności operacyjnej miały usługi obce. W związku z niskimi przychodami ze sprzedaży i wysokim poziomem kosztów z działalności operacyjnej i kosztów finansowych grupa kapitałowa Emitenta poniosła stratę netto w wysokości (-347 621,24) zł. W kolejnym kwartale przychody ze sprzedaży wzrosły ponad dwukrotnie do poziomu 64 347,20 zł. Koszty z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły (-376 575,50 zł) a koszty finansowe 50 532,82 zł, w wyniku czego Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła stratę netto (-358 661,36 zł). W III kw. 2016 r. Grupa Emitenta nie miała żadnych przychodów, a jej koszty z działalności operacyjnej wyniosły 141 883,83 zł oraz koszty finansowe 40 411,04 zł. Grupa Kapitałowa Emitenta za III kw. osiągnęła stratę netto w wysokości (-184 719,50) zł.

#### ***Analiza przepływów pieniężnych Emitenta i Grupy Emitenta***

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiły odpowiednio 52 244,66 zł, 228 393,8 zł, (-337 749,46 zł).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiły odpowiednio 0 zł, (-126 753 zł), (-126 753 zł).

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta w II kw. 2016 r. były związane z zakupem 1 267 530 akcji spółki zależnej Nutri Pharmax S.A. za kwotę 126 753 zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiły odpowiednio (-49 747,79 zł), (-99 143,93 zł), 466 538,36 zł.

Środki pieniężne Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kwartału 2016 r. wynosiły odpowiednio 10 956,67 zł, 10 956,67 zł i 10 956,67 zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej grupy kapitałowej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kw. 2016 r. wynosiły odpowiednio 95 310,53 zł, (-131 854,84 zł), (-335 630,26 zł).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej grupy kapitałowej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kw. 2016 r. wynosiły odpowiednio 0 zł, (-126 753 zł), (-126 753 zł).

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta w II kw. 2016 r. były związane z zakupem 1 267 530 akcji spółki zależnej Nutri Pharmax S.A. za kwotę 126 753 zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej grupy kapitałowej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kw. 2016 r. wynosiły odpowiednio (-49 747,79 zł), 260 495,06 zł, 463 966,83 zł.

Środki pieniężne grupy kapitałowej Emitenta skumulowane na koniec I, II i III kw. 2016 r. wynosiły odpowiednio 54 571,19 zł, 10 656,63 zł, 10 352,98 zł.

## 6. Wnioski z przeprowadzonej analizy

Dane finansowe prezentowane przez Emitenta na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym w opinii Autoryzowanego Doradcy nie odzwierciedlają rzeczywistej sytuacji Emitenta. Biomax S.A. na koniec III kw. 2016 r. raportuje na poziomie jednostkowym aktywa o wartości 15 207 026,07 zł, natomiast w naszej opinii nie powinna to być wartość wyższa niż 1,26 mln zł. Emitent w raporcie skonsolidowanym za III kw. 2016 r. określił wartość aktywów na 10 866 746,15 zł. W opinii Autoryzowanego Doradcy Emitent powinien prezentować w raporcie za III kw. 2016 r. skonsolidowane aktywa w wysokości 6 435 628,15 zł. W analizowanym okresie następował spadek wartości aktywów Emitenta i grupy kapitałowej Emitenta. W związku ze stosunkowo wysokimi kosztami bieżącymi Emitenta oraz zaprzestaniem działalności operacyjnej spodziewamy się dalszego spadku wartości aktywów.

Na koniec III kwartału 2016 roku Emitent opublikował, że wartość kapitałów własnych wynosi 9 953 124,10 zł. W naszej opinii Emitent powinien uwzględnić zastrzeżenia biegłego i powinien prezentować wartość kapitałów własnych w wysokości (-1 996 365,90 zł).

Biegły rewident badający spółkę zależną Nutri Pharmax S.A. przy skonsolidowanym raporcie rocznym za 2015 r., zalecił odpisy aktualizujące na kwotę 4 431 118 zł ze względu na należności wątpliwe. Zarząd Emitenta uważał, że takie odpisy nie są niezbędne. Zakładając dokonanie takich odpisów na III kw. 2016 r. kapitał własny grupy kapitałowej Emitenta byłby ujemny i osiągnąłby wartość (-1 422 315,84 zł). W opinii Autoryzowanego Doradcy, jeśli obecna sytuacja Emitenta nie ulegnie zmianie, to w kolejnych okresach sprawozdawczych spodziewamy się dalszego spadku kapitałów własnych.

Analizując wynik finansowy za I, II i III kw. 2016 r. na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym można stwierdzić, że Emitent zaprzestał prowadzenia działalności operacyjnej. Narastająco przychody w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym za okres I-III kwartał 2016 r. wynosiły odpowiednio 41 014,38 zł i 90 985,48 zł. Z kolei w analogicznym okresie jednostkowe koszty działalności operacyjnej wynosiły 474 076,21 zł, a w ujęciu skonsolidowanym 739 957,29 zł. Narastająca strata netto na koniec III kw. 2016 r. wynosiła jednostkowo (-573 370,68 zł), a skonsolidowana (-788 327,61 zł). Mimo zaniechania prowadzenia działalności operacyjnej Emitent cały czas ponosi wysokie koszty.

Przepływy pieniężne Emitenta na I kw. 2016 r. ukazują, że Emitent nie dokonał nabycia/zbycia żadnych inwestycji oraz wypłacał odsetki od obligacji. W kasie pozostało my wyłącznie 10 956,67 zł i taki podobny stan utrzymywał się do końca III kw. 2016 r. W II kw. Spółka nabyła dodatkowe akcje w spółce zależnej Nutri Pharmax S.A. za kwotę 126 753 zł oraz dokonała wypłaty odsetek od obligacji. W II kw. 2016 r. zauważalny był wpływ z działalności finansowej w kwocie 605 703,60 zł oraz wypłata odsetek.

Podobnie prezentują się dane skonsolidowane grupy kapitałowej Emitenta, co może potwierdzać fakt, że spółka zależna Nutri Pharmax S.A. nie prowadzi działalność operacyjnej.

Emitent zaprzestał prowadzenia działalności operacyjnej i cały czas ponosi znaczne koszty bieżące. Kapitały własne, aktywa Emitenta i jego grupy kapitałowej są coraz niższe. Emitent generuje gotówkę tylko i wyłącznie z działalności finansowej. W opinii Autoryzowanego Doradcy Emitent nie jest w stanie kontynuować dalej działalności, a prezentowana przez niego strategia powinna zostać uznana za nieaktualną.

Obecnie istnieje ryzyko, że wierzyciele w dowolnym momencie mogą złożyć wniosek o upadłość Emitenta. Istnieje wysokie ryzyko dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy oraz obligatariuszy, że w przypadku likwidacji spółki majątek Emitenta w żadnym stopniu nie zaspokoi ich roszczeń.

W związku z tym jedyną szansą na poprawę sytuacji wszystkich interesariuszy Emitenta jest pozyskanie nowego inwestora, który dofinansuje Emitenta w odpowiedniej wysokości. Obecnie nie można stwierdzić jakie są szanse na pozyskanie finansowania od potencjalnego inwestora.



**Best Capital sp. z o. o.**

Al. gen. J. Hallera 180/18 | tel. 71 723 00 39  
53-203 Wrocław | fax 71 723 07 10  
NIP 8943002910 | biuro@bestcapital.pl  
REGON 021300823 | www.bestcapital.pl

Piotr Gajkowski

Prezes Zarządu

## 7. Załączniki

### 7.1. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 6 lutego 2016 roku

Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 06.02.2017 godz. 15:41:36

Numer KRS: 0000358051

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.06.2010			
Ostatni wpis	Numer wpisu	15	Data dokonania wpisu	23.06.2016
	Sygnatura akt	GD.VIII NS-REJ.KRS/8190/16/577		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 221029805, NIP: 5833102810
3.Firma, pod którą spółka działa	BIOMAX SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat GDYNIA, gmina GDYNIA, miejsc. GDYNIA
2.Adres	ul. AL. ZWYCIĘSTWA, nr 96/98, lok. D4.32, miejsc. GDYNIA, kod 81-451, poczta GDYNIA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z 25-03-2010 R. SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ POŁ.W GDAŃSKU PRZY UL.JAŚKOWA DOLINA 6/2, PRZED NOTARIUSZ KATARZYNA NAGÓRSKĄ-PROTASIUK, REP.A NR 0981/2010 AKT NOTARIALNY Z 25-05-2010 R.SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ POŁ.W RUMI PRZY UL.STAROWIEJSKIEJ 17, PRZED NOTARIUSZ DOROTĄ KOCON, REP.A NR 2974/2010 (§ 8, § 9)
	2	W DNIU 12.07.2010 R. AKTEM NOTARIALNYM REP.A NR 2734/2010 SPORZĄDZONYM W KANCELARII NOTARIALNEJ W GDAŃSKU PRZY UL.JASKOWA DOLINA 6/2 PRZED NOTARIUSZEM KATARZYNA NAGÓRSKĄ-PROTASIUK ZMIENIONO: § 8 I § 9 STATUTU
	3	20.10.2010R. - REP. A NR 4257/2010, NOT. KATARZYNA NAGÓRSKA-PROTASIUK, KANC. NOT. W GDAŃSKU ZMIENIONO UCHWAŁĘ NR 3/2010 Z DNIA 12.07.2010 R. REP. A NR 2734/2010 ZMIENIAJĄCĄ § 8 I § 9 STATUTU. 29.10.2010R. - REP.A NR 6116/2010, NOT. GRAŻYNA WOJTOWICZ, KANC. NOT. W GDAŃSKU, ZMIENIONO § 9 STATUTU. 24.11.2010R. - REP. A NR 6768/2010, NOT. GRAŻYNA WOJTOWICZ, KANC. NOT. W GDAŃSKU, ZMIENIONO § 8 I § 9 STATUTU.
	4	17.03.2011R. REPERTORIUM A NR 1710/2011 GRAŻYNA WOJTOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA GDAŃSK. § 19.1 STATUTU SPÓŁKI - ZMIANA
	5	29.06.2011, REP. A NR 4093/2011 GRAŻYNA WOJTOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA GDAŃSK, ZMIANA §8, §9 ORAZ §12 PKT 2 STATUTU
	6	07.11.2011 R. REP.A NR 7685/2011 NOTARIUSZ GRAŻYNA WOJTOWICZ W KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU PRZY UL.GRUNWALDZKIEJ 102, ZMIANA: § 9, § 19. 17.11.2011 R. REP.A NR 8053/2011 ZMIENIONE REP.A NR 821/2012 NOTARIUSZ GRAŻYNA WOJTOWICZ W KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU PRZY UL.GRUNWALDZKIEJ 102, ZMIANA: § 8, § 9.
	7	10.07.2013 R. - AKT NOTARIALNY REP. A NR 1806/2013 NOTARIUSZ KAROL ALEKSANDROWICZ KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU PRZY UL. JAŚKOWA DOLINA 132/16 - ZMIANA TREŚCI § 8 I § 9 STATUTU SPÓŁKI, 08.01.2014 R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 76/2014 NOTARIUSZ KAROL ALEKSANDROWICZ KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU PRZY UL. JAŚKOWA DOLINA 132/16 - DOOKREŚLENIE TREŚCI § 8 I § 9 STATUTU SPÓŁKI.
	8	30.06.2015 R., REPERTORIUM A NR 3807/2015, NOTARIUSZ JACEK WRONA, EDYTA ANNA PIETREWICZ, SPÓŁKA PARTNERSKA 81-840 SOPOT, AL. NIEPODLEGŁOŚCI 746/1 ZMIANA: §3,§12 PKT.2
	9	11.04.2016R. REP.A NR 651/2016, NOTARIUSZ ANNA BŁADOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA GDYNIA, ZMIANA PAR.8 I 9.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	5 554 935,60 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	3 237 000,00 Zł.
3.Liczba akcji wszystkich emisji	55549356
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	5 554 935,60 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 3 916 000,00 Zł.

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	6160000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	33000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	3000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	1400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 4 z 8

	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	4932320
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	1597530
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	4459506
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I WYSTĘPOWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE PREZESA I WICEPREZESA LUB PREZESA Z JEDNYM Z CZŁONKÓW ZARZĄDU.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SAMP
	2.Imiona	WOJCIECH SZYMON
	3.Numer PESEL/REGON	81063005250
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU



Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 5 z 8

6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KOTLARZ
		2.Imiona	MAREK
		3.Numer PESEL	63062102992
	2	1.Nazwisko	MILECKI
		2.Imiona	DAMIAN PIOTR
		3.Numer PESEL	68011410353
	3	1.Nazwisko	KOCYŁOWSKI
		2.Imiona	RAFAL
		3.Numer PESEL	73112507671
	4	1.Nazwisko	SZLENDAK
		2.Imiona	GRZEGORZ
		3.Numer PESEL	82011304513

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	21, 10, Z, PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	21, 20, Z, PRODUKCJA LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	4	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
	5	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	6	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	8	10, 89, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH, GDZIE INDEJ

Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 6 z 8

	NIESKLASYFIKOWANA
9	20, 42, Z, PRODUKCJA WYROBÓW KOSMETYCZNYCH I TOALETOWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	16.09.2011	25.03.2010 - 31.12.2010
	2	06.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	11.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	16.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	14.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	25.03.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	25.03.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	25.03.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
Brak wpisów

Dział 4

Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 7 z 8

Rubryka 1 - Zaległości	
Brak wpisów	

Rubryka 2 - Wierzytelności		
1	1.Tytuł wykonawczy	NARODOWE CENTRUM BADAŃ I ROZWOJU, 14.01.2015, 1/2015
	2.Kwota wierzytelności lub opis w przypadku wierzytelności niepieniężnych	674801,87 ZŁOTYCH
	3.Czy wierzytelność jest solidarna?	NIE
Podrubryka 1 Dane wierzycieli		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NARODOWE CENTRUM BADAŃ I ROZWOJU
	2.Imiona	*****
	3.Numer REGON/PESEL	14103240400000
	4.Numer KRS	-----

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/358051/15/20170206154136

Strona 8 z 8

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 06.02.2017
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <a href="https://ems.ms.gov.pl">https://ems.ms.gov.pl</a>

## **7.2. Jednolita treść Statutu Spółki**

### **BIOMAX Spółka Akcyjna**

#### **STATUT**

**z dnia 11 kwietnia 2016 roku**

##### **§ 1.**

Stawiający oświadczają, że jako założyciele zawiązują Spółkę akcyjną, zwaną dalej Spółką.

##### **§ 2.**

Firma Spółki brzmi: BIOMAX Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: BIOMAX S.A. oraz wyróżniającego znaku graficznego.

##### **§ 3.**

Siedzibą Spółki jest miasto Gdynia.

##### **§ 4.**

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

##### **§ 5.**

Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach lub podmiotach gospodarczych w kraju i za granicą.

##### **§ 6.**

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

Celem spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa zarobkowego w kraju i za granicą.

##### **§ 7.**

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- a) PKD 10 produkcja artykułów spożywczych,
- b) PKD 20 produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych,
- c) PKD 21 produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- d) PKD 46 handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- e) PKD 52 magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- f) PKD 62.0 działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki i usług,
- g) PKD 63 działalność usługowa w zakresie informacji,
- h) PKD 64 finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- i) PKD 65 ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego,

- j) PKD 66 działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- k) PKD 68 działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- l) PKD 69 działalność prawnicza, rachunkowo-księgowo i doradztwo podatkowe,
- m) PKD 70 działalność firm centralnych (HEAD OFFICES), doradztwo związane z zarządzaniem,
- n) PKD 71 działalność w zakresie architektury i inżynierii, badania i analizy techniczne,
- o) PKD 72 badania naukowe i prace rozwojowe,
- p) PKD 73 reklamowa, badanie rynku i opinii publicznej,
- q) PKD 74 pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
- r) PKD 77 wynajem i dzierżawa,
- s) PKD 78 działalność związana z zatrudnieniem,
- t) PKD 82 działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej.

#### § 8.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 554 935,60 zł (słownie: pięć milionów pięćset pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset trzydzieści pięć zł 60/100 ) i dzieli się na 55.549.356 (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy Spółki zostanie wniesiony przed zarejestrowaniem w całości.

#### §9.

Kapitał zakładowy składa się z:

1. Akcji na okaziciela serii A w ilości 1.000.000 (słownie: jeden milion) sztuk oznaczonych od numeru 000001 do 1.000.000.
2. Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela .
3. Akcje obejmowane są w następujący sposób:
  - a/ Akcje serii A w ilości 900.000 (słownie: dziewięćset tysięcy) sztuk obejmuje Max Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
  - b/ Akcje serii A w ilości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk obejmuje pan Andrzej Arkadiusz Kaczyński,
  - c/ Akcje serii A w ilości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk obejmuje pan Andrzej Bartoszewicz.
4. Akcji zwykłych na okaziciela serii B w ilości 6.160.000 (słownie: sześć milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk oznaczonych od numeru 1.000.001 do 7.160.000.
5. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
6. Akcje obejmowane są w następujący sposób:
  - a/ Akcje serii B w ilości 6.160.000 (słownie: sześć milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk obejmuje Max Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
7. Akcji zwykłych na okaziciela serii C w ilości 33.000.000 (słownie: trzydzieści trzy miliony) sztuk oznaczonych od numeru 7.160.001 do 40.160.000.
8. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.
9. Akcje obejmowane są w następujący sposób:
  - a/ Akcje serii C w ilości 33.000.000 (słownie: trzydzieści trzy miliony) sztuk obejmuje Kronos Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.
10. Akcje na okaziciela serii D w ilości 3.000.000 (słownie: trzy miliony) sztuk oznaczonych od numeru 40.160.001 do 43.160.000.
11. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.
12. Akcji zwykłych na okaziciela serii E w ilości 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) sztuk oznaczonych od numeru 43.160.001 do 44.560.000.
13. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

14. Akcji zwykłych na okaziciela serii F w ilości 4.932.320 (słownie: cztery miliony dziewięćset trzydzieści dwa tysiące trzysta dwadzieścia) sztuk oznaczonych od numeru 44.560.001 do 49.492.320 .
15. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.
16. Akcji zwykłych na okaziciela serii G w ilości 1.597.530 (słownie: jeden milion pięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzydzieści) sztuk oznaczonych od numeru 49.492.321 do 51.089.850.
17. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela.
18. Akcji zwykłych na okaziciela serii H w ilości 4.459.506 (słownie: cztery miliony czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset sześć) sztuk oznaczonych od numeru 51.089.851 do 55.549.356.
19. Akcje serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### § 10.

1. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji dotychczasowych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić z kapitału zapasowego.

#### § 11.

Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariuszy w drodze nabycia akcji przez Spółkę ( umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcje aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

#### §12.

1. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Zarząd jest upoważniony w okresie trzech lat od dnia 30 czerwca 2015 roku do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na zasadach wynikających z art. 444-447 kodeksu spółek handlowych, w wysokości 3.711.924,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset jedenaście tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery złote) – kapitał docelowy.
3. W granicach kapitału docelowego Zarząd dokona kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji. Zarząd jest upoważniony do podejmowania wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych w tym celu, jak również do wprowadzenia kolejnych emisji akcji do obrotu publicznego, zorganizowanego na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializacji.
4. Zarząd jest upoważniony do podejmowania wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych w celu przeniesienia notowań wprowadzonych wcześniej akcji do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect do obrotu publicznego, zorganizowanego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializacji.
5. Zarząd wydaje akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne, które później może zdematerializować. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej.
6. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
7. W ramach kapitału docelowego Zarząd może emitować obligacje zamienne na akcje Spółki oraz warranty subskrypcyjne.

#### § 13.

1. Sprzedaż akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Rada Nadzorcza w formie uchwały na wniosek akcjonariuszy skierowany do Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wniosek powinien określać ilość akcji przeznaczonych do zbycia i dane nabywcy. Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę w terminie jednego miesiąca od złożenia wniosku.
2. Jeżeli Rada Nadzorcza odmawia zgody na przeniesienie akcji zobowiązana jest w terminie 3 tygodni od podjęcia uchwały odmawiającej zgody wskazywać nabywcę. Termin do wskazania nabywcy nie może być jednak dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia zamiaru przeniesienia akcji. Cena nabycia winna być zapłacona w terminie nie późniejszym niż 7 tygodni od dnia podjęcia uchwały odmawiającej zgody na przeniesienie akcji.
3. W razie nie nabycia akcji na powyższych warunkach przez nabywcę (nabywców) wskazanych przez Spółkę, akcjonariusz jest upoważniony do rozporządzenia akcjami imiennymi w sposób podany we wniosku o wyrażenie zgody na rozporządzenie akcjami.
4. Zbycie akcji przez akcjonariuszy mniejszościowych posiadających nie więcej niż 10% akcji nie wymaga zgody.
5. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych powoduje, że stają się one akcjami zwykłymi
6. Pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa w zakupie akcji na zasadach określonych w ust. 7 i 8.
7. W przypadku zgłoszenia chęci odkupu akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza, akcjonariuszom przysługują prawo zakupu zbywanych akcji proporcjonalnie do posiadanych akcji w kapitale Spółki.
8. Prawo zakupu jednej akcji wynikającej z ułamkowego podziału proporcji, o którym mowa w ust. 7, przysługuje akcjonariuszowi posiadającemu największy udział w kapitale Spółki.

#### §14.

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
  - a) kapitał zakładowy,
  - b) kapitał zapasowy.
2. Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat. Przelewa się do niego 8 % zysku na dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się też nadwyżkę pomiędzy ceną emisyjną a wartość nominalną akcji.
3. Spółka może utworzyć uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe lub fundusze celowe na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat.

#### § 15.

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

#### §16.

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd:
  - a) z własnej inicjatywy,
  - b) na wniosek Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia Wspólników w przypadkach określonych w kodeksie spółek handlowych.
3. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod obrady.



4. Walne Zgromadzenie jest ważne gdy jest na nim reprezentowane co najmniej 51% /pięćdziesiąt jeden procent/ kapitału zakładowego Spółki.
5. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą, między innymi:
  - a) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej, zgodnie z §19,
  - b) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za każdy rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - c) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i wyłączenia zysku od podziału oraz wypłaty dywidendy,
  - d) rozpatrywanie skarg i wniosków dotyczących Rady Nadzorczej Spółki,
  - e) podejmowanie uchwał w innych sprawach wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd,
  - f) ustalanie zasad i stawek wynagradzania i nagradzania Rady Nadzorczej Spółki,
6. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów .

#### §17.

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie, Gdyni lub Sopocie.

#### § 18.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyć się musi w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem 31 grudnia 2010 roku.

#### §19.

1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków, powoływanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzech lat.
3. Dwóch przedstawicieli Rady Nadzorczej w tym przewodniczący wybierany jest spośród kandydatów wskazywanych przez akcjonariusza – MAX INVESTMENTS Sp. z o.o. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są spośród kandydatów zgłaszanych przez uczestników Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli mandat członka rady nadzorczej wygaśnie wobec złożenia rezygnacji przez członka rady nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie lub wskutek jego śmierci, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do dnia upływu kadencji jego poprzednika.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej a uchwała podjęta przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych za uchwałą. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
7. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - b) ustalanie zasad i stawek wynagradzania i nagradzania Zarządu Spółki,
  - c) wybór biegłego rewidenta,
  - d) rozpatrywanie skarg i wniosków dotyczących Zarządu Spółki,

- e) wyrażanie zgody na wniosek Zarządu na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań w kwocie przekraczającej równowartość 5.000.000,- Euro (pięć milionów euro), liczonej według średniego kursu wg tabeli NBP z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego podjęcie decyzji o zaciągnięciu zobowiązania,
  - f) zatwierdzanie decyzji Zarządu dotyczących emisji akcji i innych instrumentów finansowych,
  - g) zatwierdzenie na wniosek Zarządu wyboru rozwiązań technicznych i technologicznych.
8. Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

#### §20.

1. Zarząd Spółki składa się z 1-3 członków, wybieranych na okres 5 lat.
2. Prezes Zarządu wskazywany jest przez akcjonariusza – MAX INVESTMENTS Sp. z o.o.; pozostali członkowie Zarządu wskazywani są przez innych akcjonariuszy.
3. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i występowania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie prezesa i wiceprezesa lub prezesa z jednym z członków zarządu.
4. Spółka może zawierać z członkami Zarządu umowy o pracę. W umowach z członkami Zarządu oraz we wszystkich innych czynnościach prawnych z nimi dokonywanych Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
5. Zarząd jest organem wykonawczym i zarządzającym Spółki, a także reprezentuje ją wobec osób trzecich.
6. Zasady działania Zarządu określa regulamin zarządu, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
7. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką.
8. Zarząd może udzielać pełnomocnictw, w tym pracownikom Spółki lub osobom trzecim, do występowania w imieniu Spółki w określonych sprawach.

#### §21.

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony na:

1. kapitał zapasowy,
2. kapitały rezerwowe,
3. fundusze celowe
4. dywidendę dla akcjonariuszy,
5. inwestycje,
6. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników.

#### § 22.

Zarząd zobowiązany jest przedstawić Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za rok obrotowy w terminie 3 miesięcy po jego zakończeniu oraz sprawozdanie pisemne z działalności Spółki wraz z projektem uchwały w sprawie podziału zysku oraz opinią i raportem biegłych rewidentów, w terminie 4 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Sprawozdania podpisują wszyscy Członkowie Zarządu.

#### §23.

Ustawowo obowiązujące ogłoszenia spółki dokonywane będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

#### §24

We wszystkich sprawach nieuregulowanych niniejszym aktem mają zastosowanie odpowiednie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących ustaw.

Rada Nadzorcza:

Damian Milecki .....

Grzegorz Szlendak .....

Marek Kotlarz .....