RAPORT ROCZNY

ATHOS VENTURE CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA

DAWNIEJ CENTRUM DORADZTWA EKONOMICZNEGO S.A.

za okres

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

spółka notowana na NEW/connect RYNEK AKCJI GPW

Toruń, 03.06.2016 r.

Raport Roczny Athos Venture Capital S.A. (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A.) za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 reg. ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect".

Spis Treści

1. Pismo Zarządu ... 3
2. Wybrane dane finansowe ... 4
3. Roczne sprawozdanie finansowe ... 6
3.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ... 6
3.2. Bilans ... 8
3.3. Rachunek zysków i strat ... 11
3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym ... 13
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych ... 15
3.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia ... 17
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności ... 27
4.1. Informacje podstawowe ... 27
4.1.1. Informacje podstawowe ... 27
4.1.2. Kapitał zakładowy Spółki ... 28
4.1.3. Struktura Akcjonariatu ... 29
4.1.4. Organy Spółki ... 30
4.2. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej ... 31
4.3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ... 31
4.4. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki ... 37
4.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju ... 38
4.6. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia ... 38
4.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony ... 38
4.8. Informacje dodatkowe ... 43
5. Oświadczenia Zarządu ... 44
6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego ... 46
7. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego ... 46

Pismo Zarządu
Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy Państwu Raport Roczny za 2015 rok, podsumowujący dokonania Spółki Athos Venture Capital S.A. (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A.) oraz opisujący kluczowe wyniki finansowe tego okresu.

W minionym roku doszło do wielu znaczących zdarzeń oraz przemian w działalności Emitenta, mających wpływ na dotychczasowe funkcjonowanie, jak również dalszy rozwój Spółki. W listopadzie 2015 roku zmieniona została nazwa Spółki na Athos Venture Capital S.A., w związku z rejestracją przez Sąd nowego Statutu Spółki. Ważną zmianą, z punktu widzenia Emitenta, było również dołączenie do zespołu zarządzającego nowego Członka – Bogumiła Siwczuka, dzięki czemu Spółka sprawnie i rzetelnie wykonuje bieżące działania oraz planuje przyszłe przedsięwzięcia.

W 2015 roku Emitent pomyślnie zakończył projekt współfinansowany ze środków unijnych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2), celem którego było stworzenie oprogramowania umożliwiającego zautomatyzowanie procesów biznesowych z kluczowymi Kontrahentami. Realizacja projektu trwała od października 2013 roku, natomiast jego zakończenie poprzedzone było przeprowadzoną kontrolą, w wyniku której Zarząd Emitenta dopełnił wszelkich zobowiązań, skutkiem czego Spółka otrzymała końcowy zwrot refundacji.

Działania Zarządu w omawianym roku skupiły się na realizacji bieżących zadań oraz założeń rozwojowych Spółki. Emitent, dzięki zgromadzonym środkom w tym okresie, dokonał wcześniejszego wykupu kwoty głównej Obligacji serii A wraz ze spłatą odsetek, które zostały wyemitowane w marcu 2014 roku. Wskutek zakończonej sukcesem emisji akcji serii G Spółka pozyskała znaczący kapitał pozwalający na przystąpienie do rozbudowy działalności, poszukując możliwości inwestycyjnych w sektorze spółek we wczesnym stadium rozwoju. W 2016 roku, Zarząd planuje skoncentrować się na inwestycjach typu Private Equity/Venture Capital, poszukując możliwości inwestycyjnych z zamiarem wspierania kompetencyjnego projektów biznesowych.

Zarząd pragnie zapewnić, iż dołoży wszelkich starań, aby podejmowane działania w roku 2016 przyczyniły się do zwiększenia wartości Spółki, co znajdzie wyraz w korzystnych wynikach finansowych. Dziękując naszym Kontrahentom oraz Akcjonariuszom, zachęcamy Państwa do zapoznania się z pełną treścią Rocznego Raportu za rok obrotowy 2015.

Paweł Jankowski	Bogumił Siwczuk
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	PLN		EUR	
Kapitał własny	11 170 568,08	10 231 880,96	2 621 276,10	2 400 553,92
Kapitał zakładowy	10 278 715,70	520 000,00	2 411 994,77	121 999,86
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 314 461,07	3 983 354,70	308 450,33	934 555,22
Zobowiązania długoterminowe	125 817,46	380 000,00	29 524,22	89 153,74
Zobowiązania krótkoterminowe	720 388,90	1 298 134,20	169 045,85	304 561,90
Aktywa razem	12 485 029,15	14 215 235,66	2 929 726,42	3 335 109,13
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	317 667,58	9 695,61	74 543,61	2 274,74
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 099 759,97	509 999,77	2 370 001,17	119 653,65

Wybrane dane finansowe	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	691 608,94	258 369,53	165 266,90	61 673,68
Zysk (strata) ze sprzedaży	-279 215,98	-73 069,24	-66 721,46	- 17 441,87
Amortyzacja	91 288,32	11 077,05	21 814,26	2 644,13
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-204 683,92	-121 692,84	-48 911,28	- 29 048,49
Zysk (strata) brutto	-10 819 366,60	8 481 705,95	-2 585 396,34	2 024 611,74
Zysk (strata) netto	-8 820 028,58	6 913 250,71	-2 107 634,43	1 650 216,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-465 989,55	-455 949,05	-111 352,88	- 108 836,57
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	937 934,71	-362 146,91	224 128,92	- 86 445,69
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 117 815,04	1 081 064,82	2 178 793,50	258 053,81
Przepływy pieniężne netto, razem	9 589 760,20	262 968,86	2 291 569,54	62 771,55
Liczba akcji (w szt.)	102 787 157	5 200 000	102 787 157	5 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,09	1,33	0,02	0,32
Wartość księgowa na jedną akcję	0,11	1,97	0,03	0,46

Przeliczenia kursu	2015	2014
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,2615	4,2623
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12	4,1848	4,1893

3. Roczne sprawozdanie finansowe

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2015 ATHOS VENTURE CAPITAL S.A.

3.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

I. Informacje ogólne

ATHOS VENTURE CAPITAL S.A. (dawniej: CENTRUM DORADZTWA EKONOMICZNEGO S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Trębacka 4.

Zarejestrowana w KRS 0000428831

Przedmiot działalności: pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie są znane zdarzenia zagrażające kontynuowaniu przez Spółkę akcyjną działalności w najbliższym okresie dłuższym niż rok. Dlatego sprawozdanie sporządzono przy założeniu, że działalność będzie kontynuowana w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki podlega obowiązkowi badania na podstawie art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

II Omówienie przyjętych zasad rachunkowości.

1. Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych w ustawie o rachunkowości, w sposób przewidziany ustawą o rachunkowości.

2. Dla potrzeb ujmowania w księgach środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Spółka przyjęła następujące ustalenia:

Składniki majątku o wartości początkowej powyżej 3.500 zł Spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Do dokonywania odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Spółka stosuje stawki przewidziane w Wykazie rocznych stawek

amortyzacyjnych, stanowiących załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych przy zastosowaniu metody liniowej.

Składniki majątku od 200 zł do 3.500 zł Spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju składników majątku Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych w miesiącu przyjęcia do używania.

Składniki majątku o wartości początkowej poniżej 200 zł Spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów.

3. Środki trwałe w leasingu operacyjnym, spełniające ustawowe kryteria określone w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości , bilansowo przedstawione są jako leasing finansowy.

4. Stany i rozchody, krótkoterminowych aktywów finansowych/akcje i udziały/objęte szczegółową ewidencją ilościowo-wartościową Spółka wycenia w cenach zakupu ustalonych przy zastosowaniu metody FIFO.

5. Krótkoterminowe aktywa finansowe: akcje notowane na GPW wyceniane są według cen rynkowych. Obligatoryjna kwartalna aktualizacja wyceny tych aktywów, wynika z obowiązku raportowania na rynku New Connect.

6. Krótkoterminowe aktywa finansowe: akcje spółek akcyjnych w trakcie wejścia na rynek giełdowy wyceniane są po cenach zakupu, a nie po cenach emisji pierwotnych według DCF (discounted cash flow, tj. zdyskontowanych przepływów pieniężnych), jakie są w dokumentach informacyjnych, dopóki nie są dopuszczone do obrotu.

7. Spadek lub wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych odnosi się w przychody bądź koszty finansowe. Realizacja inwestycji z tytułu instrumentów finansowych Spółka wykazuje w pozycji inne przychody i koszty finansowe.

8. Nie kompensuje się ze sobą rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Sporządzono dnia 08.04.2016 r.

Elżbieta Cywińska

……..

3.2. Bilans

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	**1 654 931,83**	**616 628,02**
I. Wartości niematerialne i prawne	**640 010,00**	**464 325,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	640 010,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	464 325,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**346 499,00**	**11 137,08**
1. Środki trwałe	346 499,00	11 137,08
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny	748,65	1 871,49
d) środki transportu	338 609,12	0,00
e) inne środki trwałe	7 141,23	9 265,59
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	**0,00**	**0,00**
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe	**602 094,52**	**102 144,52**
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	602 094,52	102 144,52
a) w jednostkach powiązanych	102 144,52	102 144,52
- udziały lub akcje	102 144,52	102 144,52
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	499 950,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	499 950,00	0,00
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**66 328,31**	**39 021,42**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 970,11	39 021,4
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	358,20	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	**10 830 097,32**	**13 598 607,64**
I. Zapasy	**0,00**	**0,00**
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy		
II. Należności krótkoterminowe	**317 667,58**	**9 695,61**
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		

2. Należności od pozostałych jednostek	317 667,58	9 695,61
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	137 651,78	5 876,64
- do 12 miesięcy	137 651,78	5 876,64
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	161 180,05	1 818,97
c) inne	18 835,75	2 000,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	**10 502 009,03**	**13 537 002,66**
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 502 009,03	13 537 002,66
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	402 249,06	13 027 002,89
- udziały lub akcje	386 149,06	13 013 002,89
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	16 100,00	14 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 099 759,97	509 999,77
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 318 035,37	443 180,49
- inne środki pieniężne	8 781 724,60	66 819,28
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**10 420,71**	**51 909,37**
AKTYWA RAZEM:	**12 485 029,15**	**14 215 235,66**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**11 170 586,08**	**10 231 880,96**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**10 278 715,70**	**520 000,00**
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	**9 711 880,96**	**2 798 630,25**
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	**-8 820 028,58**	**6 913 250,71**
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.	**1 314 461,07**	**3 983 354,70**
I. Rezerwy na zobowiązania	**68 647,95**	**2 041 037,28**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 647,95	2 041 037,28
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
II. Zobowiązania długoterminowe	**125 817,46**	**380 000,00**
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	**125 817,46**	380 000,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	**0,00**	380 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	**125 817,46**	0,00
d) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**720 388,90**	**1 298 134,20**
1. Wobec jednostek powiązanych	70 584,65	77 303,38
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	70 584,65	77 303,38
2. Wobec pozostałych jednostek	649 804,25	1 220 830,82
a) kredyty i pożyczki	0,00	240 660,55
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	7 208,60
c) inne zobowiązania finansowe	77 559,62	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	269 477,18	855 527,87
- do 12 miesięcy	269 477,18	855 527,87
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	896,04	13 906,89
h) z tytułu wynagrodzeń	1 626,01	2 186,44
i) inne	300 245,40	101 340,47
3. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**399 606,76**	**264 183,22**
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	399 606,76	264 183,22
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	399 606,76	264 183,22
- przychody przyszłych okresów		
PASYWA RAZEM:	**12 485 029,15**	**14 215 235,66**

3.3. Rachunek zysków i strat

	Wyszczególnienie	2015	2014
A	**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,**	**691 608,94**	**258 369,53**
	w tym: od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	691 608,94	258 369,53
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B.	**Koszty działalności operacyjnej**	**970 824,92**	**331 438,77**
I.	Amortyzacja	91 288,32	11 077,05
II.	Zużycie materiałów i energii	28 681,38	22 007,48
III.	Usługi obce	694 268,77	226 884,96
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	106 296,26	22 582,58
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	34 973,34	31 443,32
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 651,18	4 623,19
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	9 665,67	12 820,19
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C.	**Wynik ze sprzedaży (A-B)**	**-279 215,98**	**-73 069,24**
D.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**75 825,65**	**6 905,21**
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30 243,90	0,00
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	45 581,75	6 905,21
E.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**1 293,59**	**55 528,81**
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne	1 293,59	55 528,81
F.	**Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)**	**-204 683,92**	**-121 692,84**
G.	**Przychody finansowe**	**12 028 266,14**	**11 150 333,54**
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	8 072,78	16,99
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	11 134 781,35	2 229 934,69
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	857 945,18	8 851 721,86
V.	Inne	27 466,83	68 660,00
H.	**Koszty finansowe**	**22 642 948,82**	**2 546 934,75**
I.	Odsetki, w tym:	29 410,27	42 468,52
	- dla jednostek powiązanych	1 999,15	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	11 090 436,85	1 887 568,44
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	11 523 101,70	549 127,79
IV.	Inne	0,00	67 770,00
I.	**Wynik z działalności gospod. (F+G-H)**	**-10 819 366,60**	**8 481 705,95**
J.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)**	**0,00**	**0,00**
I.	Zyski nadzwyczajne		

	II. Straty nadzwyczajne		
K.	**Wynik brutto (I+/-J)**	**-10 819 366,60**	**8 481 705,95**
L.	Podatek dochodowy	0,00	28 483,00
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-1 999 338,02	1 539 972,24
N.	**Wynik netto (K-L-M)**	**-8 820 028,58**	**6 913 250,71**

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Treść pozycji	2015	2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**10 231 880,96**	**2 554 569,25**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**10 231 880,96**	**2 554 569,25**
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	**520 000,00**	**445 000,00**
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	9 758 715,70	75 000,00
a) zwiększenia (z tytułu)	9 758 715,70	75 000,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	9 758 715,70	75 000,00
- inne		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia udziałów (akcji)		
- inne		
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	10 278 715,70	520 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	**0,00**	**0,00**
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a) zwiększenia (z tytułu)		
- z kapitału zapasowego		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
-		
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a) zwiększenia (z tytułu)		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
-		
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**2 798 630,25**	**642 501,36**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	6 913 250,71	2 156 128,89
a) zwiększenia (z tytułu)	6 913 250,71	2 157 067,89
- AGIO	0,00	690 000,00
- zysk z roku 2014	6 913 250,71	0,00
- zysk z roku 2013	0,00	1 467 067,89
- podziału zysku		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	939,00
- pokrycia straty		
- pokrycie kosztów emisji akcji	0,00	939,00
- inne		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	9 711 880,96	2 798 630,25
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenia (z tytułu)		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
-		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
- wpłat na poczet akcji serii C		
- wpłat na poczet akcji serii D		
b) zmniejszenia (z tytułu)		

- nabycie akcji /rejestracja w KRS/		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych - na kapitał zapasowy		
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.6. Strata lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty zyskiem		
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8. Wynik netto	**-8 820 028,58**	**6 913 250,71**
a) zysk netto		6 913 250,71
b) strata netto	8 820 028,58	
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**11 170 568,08**	**10 231 880,96**
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

	Wyszczególnienie	2015	2014
A.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**		
I.	**Zysk (strata) netto**	**-8 820 028,58**	**6 913 250,71**
II.	**Korekty razem**	**8 354 039,03**	**-7 369 199,76**
1.	Amortyzacja	91 288,32	11 077,05
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 570,12	31 135,87
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-74 588,40	-342 366,25
5.	Zmiana stanu rezerw	-1 972 389,33	1 576 207,30
6.	Zmiana stanu zapasów		
7.	Zmiana stanu należności	-181 970,97	64 193,77
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-159 024,95	35 079,22
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-16 001,59	-439 842,65
10.	Inne korekty	10 665 155,83	-8 304 684,07
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)**	**-465 989,55**	**-455 949,05**
B.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ**		
I.	**Wpływy**	**11 339 024,25**	**2 302 595,69**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	30 243,90	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	11 008 780,35	2 233 935,69
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	11 008 780,35	2 233 935,69
	-zbycie aktywów finansowych	11 008 780,35	2 221 595,69
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki		
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	12 340,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	300 000,00	68 660,00
II.	**Wydatki**	**10 401 089,54**	**2 664 742,60**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	221 400,00	423 414,94
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	10 145 604,21	2 174 132,66
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	10 145 604,21	2 174 132,66
	- nabycie aktywów finansowych	10 145 604,21	2 174 132,66
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne	34 085,33	67 195,00
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**937 934,71**	**-362 146,91**
C.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ**		
I.	**Wpływy**	**9 947 725,40**	**1 331 517,83**
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych	9 758 715,70	764 061,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	145 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	380 000,00
4.	Inne wpływy finansowe	189 009,70	42 456,83
II.	**Wydatki**	**829 910,36**	**250 453,01**
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	245 279,98	181 692,46
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	380 000,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	177 558,16	5 074,47

8.	Odsetki	27 072,22	33 930,39
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	29 755,69
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**9 117 815,04**	**1 081 064,82**
D.	**PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**9 589 760,20**	**262 968,86**
E.	**BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM**		
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU**	**509 999,77**	**247 030,91**
G.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM**	**10 099 759,97**	**509 999,77**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

3.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Pkt. 1.1

Główne składniki aktywów trwałych

Lp.	Nazwa grupy rodzajowej składnika aktywów według układu w bilansie	Wartość początkowa - stan na 31.12.2014 r.	Zwiększenie wartości początkowej	Zmniejszenie wartości początkowej	Wartość początkowa – stan na 31.12.2015 r.
1	2	3	4	5	6
1	WNiP	4.200,88	685.725,00	1.464,00	688.461,88
2	Zaliczki na WNiP	464.325,00		464.325,00	0,00
	RAZEM	**468.525,88**	**685.725,00**	**465.789,00**	**688.461,88**

2	GRUPA 0				
3	GRUPA 1-2				
4	GRUPA 3-6	6.875,66		1.780,27	5.095,39
5	GRUPA 7	1.063,69	380.935,24	1.063,69	380.935,24
6	GRUPA 8	28.683,27			28.683,27
	RAZEM	**36.622,62**	**380.935,24**	**2.843,96**	**414.713,90**

Umorzenie – stan na 31.12.2014	Amortyzacja/Zwiększenia w ciągu roku obrotowego	Zmniejszenia umorzenia	Umorzenie – stan na 31.12.2015 r.	Wartość netto składników aktywów	
				Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015
7	8	9	10	11	12
4.200,88	45.715,00	1.464,00	48.451,88	0,00	640.010,00
				464.325,00	0,00
4.200,88	**45.715,00**	**1.464,00**	**48.451,88**	**464.325,00**	**640.010,00**

5.004,17	1.122,84	1.780,27	4.346,74	1.871,49	748,65
1.063,69	42.326,12	1.063,69	42.326,12	0,00	338.609,12
19.417,68	2.124,36	0,00	21.542,04	9.265,59	7.141,23
25.485,54	**45.573,32**	**2.843,96**	**68.214,90**	**11.137,08**	**346.499,00**

Pkt. 1.2

Wartość gruntów użytkowanych wieczyście

Nie dotyczy

Pkt. 1.3

Środki trwałe nieamortyzowane lub nieumarzane

Nie dotyczy

Pkt. 1.4

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy

Pkt. 1.5

Struktura własności kapitału podstawowego

Kapitał spółki wynosi 10.278.715,70 zł, który dzieli się na 102.787.157 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł z podziałem na:

- 1.000.000 akcji imiennych serii A – uprzywilejowanych co do głosu 2:1
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F
- 97.587.157 akcji zwykłych na okaziciela serii G

Pkt. 1.6

Zmiany stanów kapitałów (funduszy) innych niż podstawowy

Lp.	Rodzaj kapitału (funduszu)	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia w ciągu roku obrotowego				
			agio	podział zysku	dopłaty	inne	razem (4+5+6+7)
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Zapasowy	2.798.630,25		6.913.250,71			6.913.250,71
2	Rezerwowy						
3	Z aktualizacji wyceny						

Zmniejszenia w ciągu roku obrotowego					Stan na koniec roku obrotowego	
pokrycie straty	zwrot dopłat	dywidendy	inne	razem (9+10+11+12)	ogółem (3+8-13)	w tym: pokrywający własne udziały
9	10	11	12	13	14	15
					9.711.880,96	

Pkt. 1.7

Proponowany sposób pokrycia straty za 2015 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Strata netto	**8.820.028,58**
2.	Proponowany sposób pokrycia straty: a) Zmniejszenie kapitału zapasowego b) Zyski lat przyszłych	 8.658.638,50 161.390,08

Pkt. 1.8

Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym.

Nie tworzono rezerw na koszty i zobowiązania.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Wartość netto środka trwałego w leasingu finansowym (jednocześnie zaklasyfikowanym jako leasing operacyjny do celów podatkowych)	338.609,12
2.	Wycena rynkowa inwestycji	14.657,54
3.	Naliczone odsetki od lokaty bankowej mBank	5.938,36
4.	Naliczone odsetki od pożyczki Arcadia Aviation Holdings S.A. (dawniej: WEEDO S.A.)	2.100,00
	RAZEM	**361.305,02**

Rezerwa zgodnie z wyliczeniem 361.305,02 x 19% wynosi **68.647,95** zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Wartość zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (równocześnie zaklasyfikowanego jako leasing operacyjny do celów podatkowych)	203.377,08
2.	Umowa zlecenie	1.900,00
3.	Strata podatkowa z 2013 r. (50%)	139.934,88
4.	Naliczone odsetki od pożyczki CDE RATING sp. z o.o.	1.999,15
	RAZEM	**347.211,11**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z wyliczeniem 347.211,11 x 19% wynoszą **65.970,11** zł.

Lp.	Wyszczególnienie	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1	**2**	**3**	**4**
1.	Stan na początek roku obrotowego	2.041.037,28	39.021,42
2.	Stan na koniec roku obrotowego	68.647,95	65.970,11

Pkt. 1.9

Stan odpisów aktualizujących wartość należności

Nie dotyczy

Pkt. 1.10

Zobowiązania według okresów wymagalności

Lp.	Zobowiązania wobec	Okres wymagalności do 1 roku	
		BO	BZ
1.	**Jednostek powiązanych**	**77.303,38**	**70.584,65**
	- inne	77.303,38	70.584,65
2.	**Pozostałych jednostek**	**1.220.830,82**	**649.804,25**
	- kredyty i pożyczki	240.660,55	0,00
	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7.208,60	0,00
	- inne zobowiązania finansowe	0,00	77.559,62
	- z tytułu dostaw i usług	855.527,87	269.477,18
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13.906,89	896,04
	- z tytułu wynagrodzeń	2.186,44	1.626,01
	- inne	101.340,47	300.245,40
3.	**RAZEM**	**1.298.134,20**	**720.388,90**

W spółce występują również zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu operacyjnego przekształconego na potrzeby bilansowe w leasing finansowy w kwocie 125.817,46 zł.

Pkt. 1.11

Istotne pozycje rozliczeń międzyokresowych

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Wyszczególnienie (tytuły)	Stan na	
		31.12.2014	31.12.2015
1	**Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów w tym:**	**51.909,37**	**10.420,71**
	- podatek PCC od umów kupna akcji rozliczany w momencie ich sprzedaży	50.327,99	1.990,00
	- polisa ubezpieczeniowa samochodu	1.106,38	5.654,68
	- pozostałe	475,00	2.776,03

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Wyszczególnienie (tytuły)	Stan na	
		31.12.2014	31.12.2015
1	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**39.021,42**	**66.328,31**
	- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39.021,42	65.970,11
	- składka członkowska 5-letnia	0,00	358,20

Pkt.1.12

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki

Nie występuje

Pkt. 1.13

Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

Nie występuje

Informacje i objaśnienia do rachunku zysków i strat

Pkt. 2.1

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży	Sprzedaż netto ogółem	
		za poprzedni rok obrotowy	za bieżący rok obrotowy
1.	Usług	258.369,53	691.608,94

Spółka zajmuje się obrotem instrumentami finansowymi stąd istotne wydaje się wykazanie pozostałych przychodów w tym finansowych.

		za poprzedni rok obrotowy	za bieżący rok obrotowy
1.	Przychody ze zbycia inwestycji	2.229.934,69	11.134.781,35
2.	Przychody finansowe pozostałe	68.660,00	27.466,83
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	8.851.721,86	857.945,18
4.	Pozostałe przychody operacyjne	6.905,21	75.825,65

Pkt. 2.2

Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Nie występuje

Pkt. 2.3

Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Nie występuje

Pkt. 2.4

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie występuje

Pkt. 2.5

Rozliczenie głównych pozycji różniących wynik podatkowy na dzień bilansowy:

przychody	**12.795.700,73**
koszty	**23.615.067,33**
Wynik bilansowy	**-10.819.366,60**

1.	Strata bilansowa	-10.819.366,60
2.	Przychody nieopodatkowane	-869.230,74
3.	Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11.572.019,89
4.	Koszty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1.999,15
5.	Raty leasingowe	-177.558,16
6.	Koszty bilansowe roku 2014, podatkowe 2015	-59.565,37
7.	Strata podatkowa	-351.701,83

Pkt. 2.6

Dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby oraz o kosztach rodzajowych (rachunek zysków i strat w wariancie kalkulacyjnym)

Nie dotyczy

Pkt. 2.7

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie; w tym odsetki oraz skapitalizowane różnice kursowe od zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania

Nie dotyczy

Pkt. 2.8

Zestawienie poniesionych w 2015 r. nakładów na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Wyszczególnienie według przewidywanego umową okresu spłaty	Koszty poniesione w 2015 r.	Koszty planowane na 2016 r.
1	**2**	**3**	**4**
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	221.400,00	0,00
2	Nabycie środków trwałych, w tym: - na ochronę środowiska	380.935,24	0,00
3	Środki trwałe w budowie, w tym: - na ochronę środowiska	0,00	0,00
4	Inwestycje w nieruchomości i prawa	0,00	0,00

Pkt. 2.9

Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe

Nie wystąpiły

Pkt. 2.10

Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

Nie wystąpiły

Pkt. 2a

Kursy przyjęte do wyceny

Nie dotyczy

Pkt. 3

Dodatkowe informacje i objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Nie dotyczy

Pkt. 4.1

Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

Nie występuje

Pkt. 4.2

Istotne transakcje zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, przez które rozumie się jednostki powiązane

Nie występuje

Pkt. 4.3

Stan i struktura zatrudnienia w roku obrotowym

Spółka w 2015 r. zatrudniała 1 osobę na umowę zlecenie i 1 osobę na umowę o pracę.

Pkt. 4.4

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organu zarządzającego, nadzorującego albo administrującego

Nie dotyczy

Pkt. 4.5

Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających albo administrujących spółek handlowych

Nie dotyczy

Pkt. 4.6

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy

Lp.	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie ogółem	W tym	
			wypłacone	należne
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	6.150,00	0,00	6.150,00

Pkt. 5.1

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowych roku obrotowego, w tym rodzaj popełnionego błędu oraz kwocie korekty

Nie dotyczy

Pkt. 5.2

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 27 kwietnia 2016 r. Spółka dokonała sprzedaży 909 obligacji – całość zakupionych obligacji spółki Electus S.A. za kwotę 545.400,00 zł.

Pkt. 5.3

Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości

Nie dotyczy

Pkt. 5.4

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy

Nie dotyczy

Pkt. 6

Informacje dotyczące jednostek wchodzących w skład grup kapitałowych

Nie dotyczy

Pkt. 7

Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy

Pkt. 8

Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Nie wystąpiły

Sporządził: Elżbieta Cywińska

Dnia: 08-04-2016

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności

4.1. Informacje podstawowe

4.1.1. Informacje podstawowe

Nazwa (firma):	Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-074 Warszawa, ul. Trębacka 4
Numer KRS:	0000428831
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	10.278.715,70 zł.
REGON:	200715224
NIP:	8442350729
Poczta e-mail:	biuro@cdesa.pl
Strona www:	www.cdesa.pl
Zarząd	Wiceprezes Zarządu – Paweł Jankowski Członek Zarządu – Bogumił Siwczuk
Rada Nadzorcza	Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Joanna Wiaderek Członek Rady Nadzorczej – Anna Trocka Członek Rady Nadzorczej – Krystian Andrzej Fuja Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki Członek Rady Nadzorczej – Piotr Mikołajczyk

Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna) (dalej: Athos Venture Capital S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Trębacka 4, NIP 844-235-07-29, REGON 200715224.

Athos Venture Capital S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną powstałą na podstawie oświadczenia o przekształceniu przedsiębiorcy pod firmą Centrum Doradztwa Ekonomicznego Partners Alina Przyborowska-Bednarowicz z dnia 18.07.2012 r. (akt notarialny rep. A nr 3302/2012). Postanowieniem z dnia 2 sierpnia 2012 r. Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy KRS w Białymstoku pod numerem 0000428831. W dniu 19 listopada 2015 r. na mocy postanowienia sądowego Spółka zmieniła nazwę na Athos Venture Capital Spółka Akcyjna.

Głównym przedmiotem działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Na dzień sporządzania sprawozdania z działalności spółki Athos Venture Capital S.A. posiada zarejestrowaną w Londynie Spółkę pod firmą Economic Advice Centre UK Limited w skrócie EAC

UK Ltd., o kapitale zakładowym równym 100 GBP, w której Athos Venture Capital S.A. posiada 51% udziałów. Pozostałe 49% udziałów posiada MTA Property Maintenance Ltd. Celem działalności Spółki jest poszukiwanie inwestorów, a także pozyskiwanie kapitałów dla projektów krajowych oraz zagranicznych. Spółka w Londynie została zarejestrowana 11 kwietnia 2013 r.

Spółka Athos Venture Capital S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym CDE Rating sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. CDE Rating sp. z o.o. docelowo miała ubiegać się o wpis na listę agencji ratingowych w Unii Europejskiej, jednakże w związku ze znacznymi kosztami wpisu oraz jego utrzymania, procedura została zawieszona do odwołania. Działalność CDE Rating Sp. z o.o. skupiona była na poszukiwaniu klientów zainteresowanych wystawianiem prywatnych opinii finansowo-ekonomicznych, wykonanych na indywidualne zamówienie i wyłącznie na potrzeby danego klienta. W obliczu zmiennych warunków rynkowych, niekorzystnie wpływających na zdobywanie nowych relacji biznesowych, CDE Ratng sp. z o.o. poszukuje innych możliwości rozwoju działalności w branży finansowej. W tym celu, w drugim kwartale 2016 r. doszło do powołania nowego Prezesa Zarządu CDE Rating sp. z o. o. Został nim członek Zarządu Emitenta – Bogumił Siwczuk.

Sprawozdanie obejmuje okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

4.1.2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.278.715,70 zł (dziesięć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych siedemdziesiąt groszy) i jest podzielony na 102.787.157 akcji, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

- 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 97.587.157 (dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

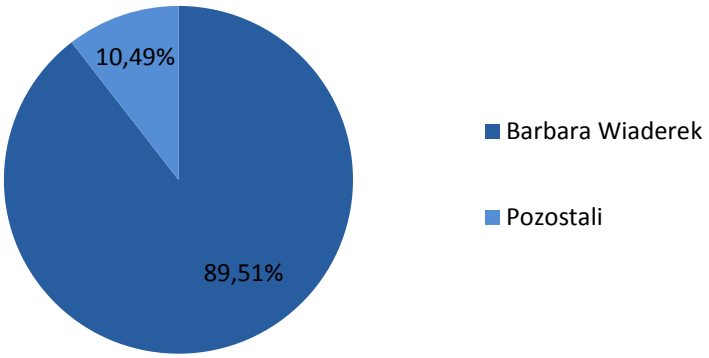
4.1.3. Struktura Akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Spółki z uwidocznieniem Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów:

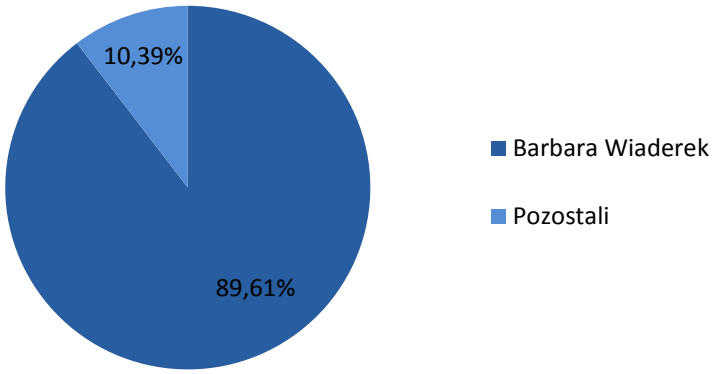
Akcjonariat	razem akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Barbara Wiaderek	92 000 000	89,51%	93 000 000	89,61%
Pozostali	10 787 157	10,49%	10 787 157	10,39%
Razem	**102 787 157**	**100,00%**	**103 787 157**	**100,00%**

Dane na dzień 03.06.2016 r.

Udział w kapitale zakładowym



Udział w głosach



4.1.4. Organy Spółki

Zarząd Spółki Athos Venture Capital S.A.

W 2015 roku organem uprawnionym do reprezentacji Spółki był Zarząd, którego członkowie, zgodnie z prawnym zapisem w Statucie, uprawnieni byli do samodzielnej reprezentacji Emitenta. W początkowym okresie Zarząd Spółki jednoosobowo reprezentował na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Paweł Jankowski. Dnia 31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Bogumiła Siwczuka na Członka Zarządu Emitenta. Od 19 listopada 2015 roku, tj. z dniem rejestracji przez Sąd nowej treści Statutu Spółki, uległ zmianie sposób reprezentacji podmiotu, zgodnie z którym dwaj członkowie Zarządu wspólnie reprezentują Emitenta.

Rada Nadzorcza Athos Venture Capital S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta, powołując nowego przewodniczącego oraz nowych członków (EBI nr 27/2015 z dnia 26 sierpnia 2015 r.):

Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Joanna Wiaderek

Członek Rady Nadzorczej – Anna Trocka

Członek Rady Nadzorczej – Krystian Andrzej Fuja

Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz

Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Mikołajczyk

4.2. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W roku obrotowym 2015 wynik netto Athos Venture Capital S.A. zakończył się stratą w wysokości -8.820.028,58 zł, natomiast w roku 2014 był to zysk równy 6.913.250,71 zł.

Na ukształtowanie się ujemnego wyniku finansowego w 2015 roku w znacznym stopniu miało wpływ urealnienie wartości portfela inwestycyjnego Emitenta oraz wycofanie się z części inwestycji, które Emitent zamknął ze stratą celem ochrony zainwestowanego kapitału. Szczegóły powyższych zdarzeń opisane są w kolejnym punkcie niniejszego sprawozdania.

Mimo wyższych o 8 % przychodów finansowych względem 2014 roku, Emitent w 2015 roku poniósł blisko trzykrotnie większe koszty operacyjne, jak również blisko dziewięciokrotnie wyższe koszty finansowe, które w porównaniu do 2014 roku wykazują odpowiednio kwoty 970.824,92 zł oraz 22.642.948,82 zł. Warto jednak zwrócić uwagę, iż na koniec omawianego okresu zmniejszeniu uległy zobowiązania zarówno krótkoterminowe, wykazujące blisko dwukrotnie niższą wartość w stosunku do 2014 roku, tj. 720.388,90 zł, jak i długoterminowe, tj. 125.817,46 zł, będące trzykrotnie mniejsze niż w poprzedzającym roku, m.in. za sprawą przedterminowej spłaty obligacji serii A wraz z odsetkami.

Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 12.485.029,15 zł, podczas gdy kwota z końca 2014 roku stanowiła wartość na poziomie 14.215.235,66 zł. Wynik ten uległ pomniejszeniu m.in. przez redukcję inwestycji krótkoterminowych do 10.502.009,03 zł, tj. o około 23% w stosunku do 2014 roku, gdy wynosił on 13.537.002,66 zł. Należy jednak zauważyć, iż w 2015 roku Emitent zwiększył swój kapitał podstawowy blisko dwudziestokrotnie w porównaniu do roku uprzedniego, na skutek wyemitowanych akcji nowej serii G, których szczegóły zostały opisane w dalszej części niniejszego raportu.

Zarząd podkreśla, iż pomimo ujemnego wyniku finansowego w 2015 roku, Emitent dysponuje środkami pieniężnymi wysokości ponad 10 mln. zł, co świadczy o dobrej i stabilnej kondycji finansowej, pozwalającej na realizację strategii rozwoju Emitenta, skupiając się w szczególności na działalności inwestycyjnej w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital.

4.3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2015 dla Athos Venture Capital S.A. (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A.) był okresem szczególnych zdarzeń, mających wpływ na rozwój działalności Emitenta. Spółka podejmowała czynności ukierunkowane na realizację strategii rozbudowy podmiotu, m.in. poprzez emisję akcji serii F, zapoczątkowaną jeszcze w 2014 roku oraz emisję akcji serii G, realizowaną na

przestrzeni 2015 roku. Istotne z punktu widzenia Emitenta są również zmiany z listopada 2015 roku, dokonane w wyniku rejestracji nowej treści Statutu Spółki oraz związana z tym zmiana firmy na Athos Venture Capital S.A. Poza tym Emitent w opisywanym okresie wykonywał bieżącą działalność operacyjną, a także podejmował czynności o charakterze inwestycyjno-finansowym, przy czym należy zaznaczyć, iż część prowadzonych działań podyktowana była ochroną zainwestowanego kapitału.

W 2015 roku, mając na względzie działalność inwestycyjną, Spółka realizowała przyjętą strategię w oparciu o sektor odnawialnych źródeł energii, poprzez restrukturyzację portfela, polegającą na rozpoczęciu poszukiwań wśród dystrybutorów urządzeń i usług z tego sektora, zamykając tym samym pozycję w portfelu spółek produkcyjnych, o czym Emitent pisze w dalszej części niniejszego raportu. Ponadto, prowadząc działania w tym zakresie, Zarząd podjął decyzję o docelowym wyjściu z rynku kapitałowego, poprzez zmianę strategii na rzecz inwestycji w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, czego głównym powodem była drastyczna utrata zaufania przez inwestorów zagranicznych do polskiego rynku kapitałowego. Emitent pozostaje natomiast zaangażowany kapitałowo w spółkę z sektora nowych technologii w obszarze IT, posiadając udziały w firmie ZMorph, specjalizującej się w produkcji innowacyjnych drukarek 3D, o czym informował na stronie internetowej. Ze względu na wartość umowy, nieprzekraczającą 20 % kapitału własnego, Spółka nie miała obowiązku raportowania.

W omawianym okresie, Emitent na początku marca 2015 roku nabył aktywa o istotnej wartości, w ramach dokonanych inwestycji na rynku głównym GPW, przedmiotem których były akcje jednego z liderów sektora bankowego w Polsce, notowanego w indeksie giełdowym WIG20. Decyzja Zarządu oparta była o znaczne obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, oraz gwałtowny wzrost kursu franka szwajcarskiego, dających dobre perspektywy na poprawienie wyników spółek z sektora bankowego (raport EBI nr 4/2015). Jednakże w wyniku zaleceń nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego z marca 2015 r. w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 r. przez banki udzielające kredyty hipoteczne we frankach szwajcarskich, z końcem marca 2015 Emitent dokonał zbycia przedmiotowych aktywów ze stratą na poziomie poniżej 1% (raport EBI nr 6/2015).

Zarząd Spółki w marcu 2015 roku dokonał również zbycia aktywów o istotnej wartości, tj. akcji spółki Sunex S.A. – działającej w branży elektroniki, w tym produkcji elementów wykorzystywanych przy pozyskiwaniu alternatywnych źródeł energii. O ich nabyciu Emitent informował bieżącym raportem nr 9/2014, który w dniu 1 kwietnia 2016 roku został uzupełniony raportem EBI nr 7/2016, celem przekazania bardziej rzetelnej i kompletnej informacji. Zgodnie z przekazaną korektą, według zapisu w umowie, Emitent zobowiązany jest do zapłaty

odszkodowania na rzecz sprzedającego w wysokości 89% zysku ze sprzedaży akcji przez Spółkę, w przypadku ich zbycia przed 31 marca 2016 r. W marcu 2015 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamknięciu tej pozycji ze względu na znaczny spadek kursu akcji, mając na celu ochronę zainwestowanego kapitału. O zdarzeniu tym Spółka poinformowała publikując raport EBI nr 5/2015, jednocześnie powiadamiając o tym, iż powyższa sytuacja w znacznym stopniu będzie miała ujemny wpływ na wycenę księgową. W dniu 1 kwietnia 2016 r. Emitent przekazał korektę tego raportu (raport EBI nr 8/2016), uzupełniając m.in. informację o tym, iż przedmiotowe aktywa zostały zbyte za łączną kwotę ok. 4,5 mln zł, jednak zysk osiągnięty przez Spółkę wyniósł ok. 440 tys. zł, ze względu na zobowiązanie Spółki do zapłaty odszkodowania na rzecz sprzedającego, wspomniane powyżej. W związku z przeszacowaniem aktywów przedmiotowa transakcja miała negatywny wpływ na wartość aktywów Spółki ogółem.

Pozostając w sferze działań inwestycyjnych podejmowanych przez Spółkę, należy wskazać, iż w drugim kwartale 2015 roku, pod koniec lipca, Emitent dokonał zbycia aktywów o istotnej wartości spółki Letus Capital S.A., w którą zainwestował w połowie maja 2015 roku, nabywając 2.200.000 sztuk akcji za łączną kwotę 836.000,00 zł (raport EBI nr 14/2015). Zarząd podejmując decyzję o zamknięciu inwestycji, z której wyszedł ze stratą wysokości ok. 25%, miał na celu ochronę kapitału oraz zmianę podejścia do powyższej inwestycji, biorąc pod uwagę spadający kurs akcji tej spółki, a także pogarszającą się sytuację na rynku kapitałowym (raport EBI nr 23/2015). Z dniem 1 kwietnia 2016 roku Emitent opublikował korektę tego raportu (raport EBI nr 9/2016), uzupełniając informacje o bardziej szczegółowe dane dotyczące transakcji dokonanych na akcjach tej spółki z lipca 2015 roku. Zgodnie z komunikatem Emitent poinformował mi.in., iż Spółka zbyła akcje Letus Capital S.A. za łączną cenę 634.171,62 zł, czyli w przybliżeniu ze stratą ok. 200.000 zł, tj. ok. 24 % w stosunku do ceny nabycia. Przed dokonanym zbyciem Spółka posiadała 1.780.000 akcji Letus Capital S.A., co stanowiło 20,02% w ogólnej liczbie głosów, natomiast po zbyciu Emitent nie posiadał w ogóle akcji tej spółki.

Emitent, realizując bieżącą działalność Spółki, pod koniec września 2015 roku, rozwiązał umowę za porozumieniem stron, podpisaną 3 listopada 2014 r. z większościowymi akcjonariuszami spółki notowanej na Rynku Głównym GPW w Warszawie S.A. – Fota S.A. w upadłości układowej. W wyniku zakończonej współpracy Strony nie mają względem siebie jakichkolwiek roszczeń. Informację o tym zdarzeniu Spółka przekazała w raporcie EBI nr 33/2015.

Zarząd również wskazuje, iż z końcem października 2015 r. Spółka dokonała zmiany podmiotu pełniącego zadania Animatora Rynku. W okresie wypowiedzenia umowy z Domem Maklerskim BDM S.A. Emitent zawarł umowę z NWAI Domem Maklerskim S.A., który od 2 listopada 2015 r. pełni funkcję Animatora Rynku dla akcji Spółki (raport EBI nr 37/2015).

Jednym z obszarów podejmowanych działań Emitenta w omawianym okresie, na początku pierwszego kwartału 2015 roku, była kontynuacja wypełniania postanowień Uchwały nr 18 WZA z 30 czerwca 2014 r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 520.000,00 zł, poprzez emisję 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W dniu 11 maja 2015 r. (raport EBI nr 11/2015) Zarząd GPW postanowił Uchwałą Nr 445/2015 o wprowadzeniu akcji do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect, wyznaczając pierwszy dzień notowania tych akcji na 20 maja 2015 r., zgodnie z Uchwałą nr 469/2015 Zarządu GPW (raport EBI nr 13/2015). Na potrzeby wprowadzenia ww. serii akcji do obrotu na rynku NewConnect, Emitent od stycznia współpracował z Autoryzowanym Doradcą INC S.A. (raport EBI nr 1/2015). Z początkiem drugiego kwartału, po rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy z INC S.A. (raport EBI nr 8/2015), procedurę związaną z dopuszczeniem akcji do obrotu kontynuowała spółka IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o. o., na podstawie zawartej w połowie kwietnia umowy o pełnienie funkcji AD (raport EBI nr 9/2015).

Istotnym obszarem tematycznym 2015 roku jest zakres działań podejmowanych przez Spółkę w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 22 WZA z 29 czerwca 2015 r. (raporty EBI nr 18/2015 i nr 19/2015) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G z zachowaniem prawa poboru dla wszystkich osób będących akcjonariuszami na dzień 31 lipca 2015 r. (czyli w dniu poboru) oraz wprowadzenia akcji serii G do obrotu na rynku NewConnect. Czynności związane z dopuszczeniem akcji do obrotu, zgodnie z umową na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, podpisaną 9 lipca 2015 r., przeprowadza IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. (raport EBI nr 20/2015). W dniu 22 lipca 2015 r. Zarząd KDPW podjął uchwałę nr 477/15, na mocy której postanowił zarejestrować 5.200.000 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 zł każda (raport EBI nr 21/2015). Emitent, raportem EBI nr 31/2015 z 8 września 2015 r., przekazał do publicznej wiadomości harmonogram emisji akcji serii G z prawem poboru wskazując najistotniejsze daty oraz informacje dotyczące przyjmowania zapisów po rozpoczęciu subskrypcji. Jednocześnie Spółka zamieściła na swojej stronie internetowej (raport EBI nr 32/2015), www.cdesa.pl, memorandum informacyjne określające warunki oraz zasady przeprowadzenia oferty publicznej. W dniu 6 października 2015 roku (raport EBI nr 34/2015) dokonano przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii G, w wyniku czego objętych zostało 97.587.157 sztuk akcji. Zgodnie z informacją otrzymaną z KDPW, na akcje serii G złożono 53 zapisy podstawowe na 20.570.987 akcji oraz 3 zapisy dodatkowe na 77.016.170 akcji. Z końcem października 2015 r., Zarząd KDPW podjął uchwałę nr 698/15 o zarejestrowaniu 97.587.157 praw do akcji serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, jednocześnie nadając im kod PLCDE0000044 (raport EBI nr

36/2015). W dalszej kolejności, 6 grudnia 2015 r., Uchwałą nr 824/15 Zarząd KDPW postanowił o zarejestrowaniu 97.587.157 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, pod warunkiem podjęcia przez GPW decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji na rynku NewConnect (raport EBI nr 42/2015).

Ważnym zdarzeniem, mającym miejsce 19 listopada 2015 roku, była rejestracja zmian, dokonanych w rejestrze przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Toruniu, które dotyczyły podwyższenia kapitału zakładowego oraz nowej treści Statutu Spółki, uwzględniającego m.in. zmianę jej dotychczasowej nazwy. Tego dnia (raport EBI nr 39/2015) zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 520.000,00 zł, do kwoty 10.278.715,70 zł, tj. o 9.758.715,70 zł, które zostało dokonane poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G, na podstawie Uchwały nr 22 WZA z 29 czerwca 2015 r. Skutkiem rejestracji tej zmiany ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 103.787.157. Poza wspomnianym podwyższeniem kapitału zakładowego, dokonano również rejestracji zmian Statutu Spółki, na mocy podjętej Uchwały nr 15 NWZ z dnia 25 sierpnia 2015 roku (raport EBI nr 26/2015). Zmiana nastąpiła poprzez uchylenie dotychczasowej treści Statutu oraz nadanie mu nowego brzmienia. Aktualna treść Statutu objęła m.in. zmianę nazwy Spółki z Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna na Athos Venture Capital Spółka Akcyjna, a także doszło do zmiany przedmiotu działalności, jednak nie jest to istotna zmiana (raport EBI nr 28/2015). Według Komunikatu GPW z dnia 25 listopada 2015 r. (raport EBI nr 40/2015), wobec nadania nowej firmy Emitenta, zmianie uległa skrócona nazwa Spółki oraz oznaczenie w notowaniach akcji. Począwszy od 27 listopada 2015 r. akcje Emitenta notowane są pod nazwą skróconą: „ATHOS" oraz oznaczeniem: „AVC".

Miniony 2015 rok, cechował się wieloma zmianami, jakie zaszły w strukturach właścicielskich Emitenta, zarówno po stronie akcjonariatu, jak również składu Rady Nadzorczej oraz Członków Zarządu Spółki.

Reorganizacja struktur akcjonariatu rozpoczęła się w czerwcu 2015 r., kiedy spółka Barma Capital Investments LCC powiadomiła o sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Emitenta. Z dniem 6 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od głównego Akcjonariusza, Pani Aliny Przyborowskiej-Bednarowicz, o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 5 %. Również tego dnia w struktury właścicielskie Emitenta wpisana została Pani Barbara Wiaderek, która poinformowała Spółkę o nabyciu 19,23% akcji, upoważniających do oddania 32,26% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Z końcem listopada 2015 roku, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji serii G, zwiększyła się ogólna liczba akcji Spółki przez głównego Akcjonariusza, przekraczająca udział w ogólnej liczbie

głosów powyżej progu 75% (raport ESPI nr 15/2015). W związku z powyższym, Pani Barbara Wiaderek posiada 92.000.000 akcji Spółki stanowiących 89,51% w kapitale zakładowym Spółki uprawniających do 93.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiących 89,61% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W opisywanym okresie nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej w wyniku podjętych uchwał z 25 sierpnia 2015 r., podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (raport EBI nr 22/2015). Po odwołaniu wszystkich dotychczasowych członków, w skład nowo powołanej Rady Nadzorczej, na stanowisko Przewodniczącej weszła Pani Barbara Joanna Wiaderek oraz członkowie: Anna Trocka, Krystian Andrzej Fuja, Przemysław Romanowicz, Aleksander Szalecki oraz Piotr Mikołajczyk (raporty EBI nr 27/2015 oraz EBI nr 30/2015).

Z końcem sierpnia 2015 roku, w drodze podjętej uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki, powołano na Członka Zarządu Pana Bogumiła Siwczuka (raport EBI nr 29/2015). Z dniem rejestracji przez Sąd nowego Statutu Spółki, tj. od 19 listopada 2015 roku, zmianie uległ sposób reprezentacji Emitenta, według którego Wiceprezes Paweł Jankowski wraz z Członkiem Zarządu Bogumiłem Siwczukiem wspólnie reprezentują Spółkę.

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent podejmował działania związane z obligacjami serii A wyemitowanymi na podstawie uchwały Zarządu z marca 2014 roku, w wyniku której objętych zostało 380 obligacji na okaziciela o wartości 1.000 zł każda. Środki pochodzące z emisji obligacji przeznaczone były na realizację strategii Spółki. W pierwszej połowie kwietnia 2015 roku, Spółka dokonała terminowej spłaty odsetek od obligacji za drugi okres odsetkowy, o czym poinformowała publikując raport EBI nr 7/2015. Z dniem 9 października 2015 roku, Emitent dokonał przedterminowego wykupu wszystkich Obligacji serii A, o łącznej wartości nominalnej 380.000,00 zł., wraz ze spłatą trzeciej transzy odsetek. Zgodnie z założeniami, kwota główna obligacji początkowo miała zostać spłacona 11 kwietnia 2016 roku, jednak Warunki Emisji oraz dobra sytuacja finansowa Spółki umożliwiły jej wcześniejsze wykupienie (raport EBI nr 35/2015).

W 2015 roku Emitent realizował projekt, w ramach podpisanej umowy z dnia 21 października 2013 r., objęty dofinansowaniem z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2) Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B, który pomyślnie został ukończony z początkiem grudnia 2015 roku (raport EBI nr 41/2015). Celem przedsięwzięcia było stworzenie oprogramowania pozwalającego na zautomatyzowanie procesów biznesowych z kluczowymi partnerami Spółki. Początkowo realizację wdrażanego systemu zaplanowano na koniec maja 2015, jednak biorąc pod uwagę złożoność procesów tworzenia kolejnych modułów, wprowadzane zmiany do projektu, a także konieczność sporządzenia niezbędnej dokumentacji do jego zakończenia, ostatecznie okres kwalifikowalności wydatków wydłużono do grudnia 2015 roku, na

mocy podpisanych aneksów do umowy. W dniu 6 listopada 2015 r. przeprowadzona została kontrola końcowa projektu, po której, 2 grudnia 2015 r., Emitent otrzymał oficjalne pismo informujące o zaakceptowaniu przez Instytucję Nadzorującą działań pokontrolnych zrealizowanych przez Spółkę. Tym samym, projekt objęty dofinansowaniem został zakończony, a Emitent otrzymał końcowy zwrot refundacji.

Ponadto Zarząd Emitenta informuje, iż w dniu 3 lutego 2016 r., odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto uchwały w sprawie zmiany treści Statutu Athos Venture Capital S.A. (raport EBI nr 4/2016 i 5/2016), obejmujące m.in. zmianę siedziby Spółki. Zmiana siedziby z Torunia na Warszawę została zarejestrowana przez Sąd w dniu 16 maja 2016 r.

4.4. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Zarząd Athos Venture Capital S.A., poprzez realizowane działania w 2015 roku, głównie dzięki zakończonej sukcesem emisji akcji serii G, pozyskała znaczny kapitał, który planuje przeznaczyć na realizację strategii rozwoju Spółki, skupiając się w szczególności na działalności inwestycyjnej związanej z sektorem spółek we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital.

Ukierunkowanie swoich przyszłych działań determinowane jest występowaniem, zarówno w Polsce, jak i w całej Europie, luki kapitałowej, polegającej na braku inwestycji i problemie w pozyskaniu środków na projekty w obszarze do 1,5 mln EUR, która jest szczególnie dotkliwa w obszarze nowych technologii. Spowodowane jest to wyższym poziomem ryzyka niż w przypadku inwestycji w dojrzałe spółki, co zniechęca duże fundusze, jak i banki do finansowania tego typu projektów. Dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji serii G, Spółka będzie miała ułatwiony dostęp do dodatkowego kapitału chociażby ze środków unijnych, co okazuje się często bardzo istotnym czynnikiem w przypadku szybko rozwijających się spółek wymagających kolejnych inwestycji.

Emitent zamierza skupić się na inwestycjach typu Private Equity/Venture Capital, poszukując możliwości inwestycyjnych w branżach biotechnologii, bio-medycyny, telemedycyny, farmacji, IT, ITC, e-commerce oraz innowacyjnych produktów i usług. Jako inwestor, Emitent chce wspierać kompetencyjnie projekty biznesowe. Głównym celem Athos Venture Capital S.A. będzie wzrost wartości Spółki poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego. W ramach przyjętej strategii Emitent będzie inwestować bezpośrednio w projekty biznesowe oraz będzie tworzyć wspólnie z partnerami mniejsze fundusze celowe. Athos Venture Capital S.A. zamierza pozyskać dofinansowanie ze środków unijnych na inwestycje typu Private Equity/Venture Capital, a środki z emisji akcji serii G posłużą jako wkład własny projektu. Celem Emitenta jest bycie pomostem między sferą innowacji,

a sferą gospodarki i oferowanie wszechstronnej pomocy w komercjalizacji innowacyjnych projektów. Emitent zamierza przeznaczyć całość pozyskanych środków z emisji akcji serii G na:

- bezpośrednie inwestycje w projekty biznesowe w branży biotechnologii, bio-medycyny, telemedycyny, farmacji, IT, ITC, e-commerce oraz innowacyjnych produktów i usług;

- wkład do stworzenia wspólnie z partnerami mniejszych funduszy celowych inwestujących w projekty biznesowe w branżach, o których mowa powyżej;

- wkład własny w projektach inwestycyjnych typu Private Equity/Venture Capital dofinansowanych ze środków unijnych.

W uzasadnionym przypadku Zarząd Spółki dopuszcza przeznaczenie do 20% środków pozyskanych w ramach emisji akcji serii G na inny cel bądź inne cele. Informacja o podjęciu przez Zarząd Emitenta decyzji o przeznaczeniu środków pozyskanych z emisji akcji na inne cele niż wskazany powyżej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu EBI.

Obecnie przed Spółką stoją również duże wyzwania związane z przeprowadzeniem do końca rebrendingu Athos Venture Capital S.A., a także przygotowaniem struktury Spółki, m.in. poprzez zbudowanie zespołu inwestycyjnego, do sięgnięcia po znaczące środki na inwestycje typu Private Equity/Venture Capital.

4.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2015 r. nie prowadziła badań.

4.6. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka w 2015 r. nie nabywała akcji własnych.

4.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane ze strategią rozwoju prowadzonej działalności

Strategia rozwoju Emitenta zakłada intensyfikację działań, które doprowadzić mają do rozwoju prowadzonej przez Spółkę działalności w następujących obszarach:

- pośrednictwa finansowego oraz pośrednictwa związanego z rynkiem papierów wartościowych,
- inwestycji kapitałowych

Ponadto Emitent zakłada rozwój działalności poprzez:

- utworzenie działu ratingowego emitentów, Athos Venture Capital S.A. powołał do tego celu spółkę Centrum Doradztwa Ekonomicznego Rating Sp. z o.o., która rozpoczęła proces wdrożenia programu informatycznego służącego do automatyzacji procesu tworzenia ocen i raportów ratingowych.
- realizację projektu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, którego celem jest automatyzacja procesów biznesowych z kluczowymi partnerami Spółki.

Rozszerzająca się skala działania wymaga znaczącego wysiłku organizacyjnego. Nie można wykluczyć, że dalszy rozwój działalności Emitenta będzie napotykał trudności związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją. Istnieje ryzyko, że wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego. Nie można także wykluczyć, że Emitent nie zdoła poszerzyć bazy klientów, a relacje z dotychczasowymi klientami zostaną pogorszone. W konsekwencji może to spowodować trudności w realizacji celów strategicznych oraz nie pozwoli na uzyskanie zakładanego tempa wzrostu wyników finansowych. Zarząd Emitenta podkreśla, że przy tworzeniu strategii rozwoju uwzględniono wskazane ryzyko i podjęto działania mające na celu jego minimalizację.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

Działalność Emitenta finansowana jest zarówno ze środków własnych, jak i kapitału obcego, w tym obligacji oraz pożyczek. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się wyników finansowych osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta, Athos Venture Capital S.A. nie będzie w stanie wywiązywać się ze swoich zobowiązań finansowych, a w skrajnym przypadku może to doprowadzić to do utraty wypłacalności. Emitent stara się utrzymywać udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Emitenta na bezpiecznym poziomie nie przekraczającym 50% ogółu pasywów. W ocenie Zarządu Emitenta, Spółka jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań, a ryzyko związane z wykorzystaniem kapitału obcego jest dodatkowo redukowane poprzez odpowiednie planowanie finansowe.

Ryzyko związane z funduszami unijnymi

Zgodnie z informacją przekazaną raportem bieżącym nr 20/2013 Emitent zawarł w dniu 21.10.2013 r. umowę o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna

Gospodarka, lata 2007-2013, Działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Celem projektu jest zautomatyzowanie procesów biznesowych z kluczowymi partnerami Athos Venture Capital S.A (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A.) dzięki wdrożeniu nowego systemu B2B. Wartość projektu oszacowana została na 686.700,00 PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 480.690,00, tj. 70% całkowitej kwoty jego realizacji. Pierwotnie projekt realizowany miał być w okresie od początku stycznia do końca grudnia 2014 r., jednak strony podpisały aneksy do umowy na mocy których okres kwalifikowalności wydatków został wydłużony do dnia 30.09.2015 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent otrzymał już zwrot refundacji. Po ukończeniu wdrażania projektu, Emitent zobowiązany jest do utrzymania jego trwałości przez okres trzech lat oraz do uzyskania określonego umową wskaźnika rezultatu (osiągnięcia określonego poziomu średniego miesięcznego zysku z działalności operacyjnej), który weryfikowany będzie w terminie 30 dni po upływie 12 miesięcy od zakończenia realizacji projektu. Nie utrzymanie trwałości projektu skutkować będzie wypowiedzeniem umowy o dofinansowanie ze skutkiem natychmiastowym oraz wykluczenie z możliwości ubiegania się o dofinansowanie przez kolejne 3 lata.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania największym akcjonariuszem jest pani Barbara Wiaderek, która posiada 92.000.000 akcji Spółki dających prawo do 93.000.000 głosów, stanowiących 89,51% kapitału zakładowego i dających prawo do 89,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Liczba głosów posiadanych przez panią Barbarę Wiaderek powoduje, że ma ona istotny wpływ na decyzje podejmowane na WZ. Istnieje ryzyko, że podmiot dysponujący przeważającą liczbą głosów na WZ Emitenta, będzie w stanie w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki. Akcjonariusze mniejszościowi mogą nie być w stanie w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez znaczących akcjonariuszy będą zgodne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

Zwrócić należy również uwagę, że przepisy Kodeksu spółek handlowych, jak i przepisy Ustawy o ofercie należycie zabezpieczają interesy akcjonariuszy mniejszościowych. Każdemu z akcjonariuszy Emitenta obecnemu na Walnym Zgromadzeniu, który głosował przeciwko danej uchwale i zgłosił sprzeciw do protokołu lub akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do

udziału w Walnym Zgromadzeniu albo nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu z powodu wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zaskarżenia uchwał podjętych niezgodnie z przepisami prawa lub sprzecznych ze statutem Emitenta lub dobrymi obyczajami. To samo uprawnienie przysługuje akcjonariuszom nieobecnym na Walnym Zgromadzeniu w stosunku do uchwał, które zostały podjęte pomimo, iż nie były objęte porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Ryzyko związane z działalnością inwestycyjną

Poza kluczowymi obszarami działalności Spółki jak pośrednictwo finansowe oraz pośrednictwa związane z rynkiem papierów wartościowych, Athos Venture Capital S.A. kontynuuje także działalność inwestycyjną. Emitent w swojej strategii opartej na dywersyfikacji ryzyka, polegającej na inwestowaniu nadwyżek finansowych, skupia się na czterech obszarach: odnawialnych źródłach energii, nowych technologiach w obszarze IT, biotechnologii, sektorze produkcyjnym, działalności handlowej. Działalność Emitenta w przedmiotowym zakresie, poza dostępnością środków finansowych, uzależniona jest od możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że podjęte przez Zarząd oraz pracowników Emitenta działania mające na celu pozyskanie nowych projektów będą niewystarczające. Niekorzystnie na możliwość pozyskania nowych inwestycji może wpłynąć także wzrost konkurencji w branży, a także rozwój alternatywnych metod finansowania projektów. Ponadto istnieje ryzyko związane z etapem rozwoju oraz poziomem osiąganych wyników finansowych potencjalnych celów inwestycji, którego materializacja może oznaczać nie uzyskanie oczekiwanej stopy zwrotu, a także stratę zainwestowanego kapitału. Inwestycje w podmioty notowane na rynkach giełdowych wiążą się ponadto ze zmiennością wyniku finansowego wynikającą ze sposobu wyceny i prezentacji takich aktywów. Każdy z wymienionych wyżej aspektów może bezpośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta. Zarząd Emitenta zapewnia, iż dokonanie jakiejkolwiek inwestycji poprzedzone jest dogłębną analizą oraz oceną perspektyw rozwoju danego podmiotu. Wskazane działania mają na celu zapewnienie selekcji najbardziej obiecujących projektów, które mogą przyczynić się do wzrostu wartości spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego oraz maksymalizacji ich potencjału rynkowego.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą oraz sytuacją na rynkach finansowych

Na funkcjonowanie Emitenta oraz sytuację na rynkach objętych jego działalnością istotny wpływ ma ogólnogospodarcza sytuacja w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Zalicza się do nich m.in.: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom stóp

procentowych, wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce oraz politykę gospodarczą i fiskalną.

Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć bowiem znaczący wpływ na skłonność potencjalnych klientów do korzystania z usług świadczonych przez Emitenta, co w konsekwencji doprowadzić może do spadku poziomu przychodów Spółki, a tym samym pogorszenia wyników finansowych z prowadzonej działalności.

Emitent w ramach działalności inwestycyjnej nabywa również akcje spółek publicznych, których wycena w znacznym stopniu uzależniona jest od sytuacji panującej na rynkach finansowych, na którą z kolei istotny wpływ ma otoczenie makroekonomiczne w Polsce i na świecie. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie wpłynąć może negatywnie na sytuację na rynkach finansowych, co może przełożyć się na wycenę akcji spółek będących w portfelu Emitenta i ostatecznie pogorszyć wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

Ryzyko wykluczenia instrumentów finansowych

Spółka inwestując w instrumenty finansowe ponosi ryzyko związane z zawieszeniem, wykluczeniem bądź na podstawie szczególnych przepisów anulowaniem instrumentów finansowych. Zarząd podejmując decyzje inwestycyjne dokłada wszelkich starań, aby zminimalizować to ryzyko.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

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

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie. Zwrócić należy również uwagę, że pani Barbara posiada 92.000.000 akcji Spółki dających prawo do 93.000.000 głosów, stanowiących 89,51%

kapitału zakładowego i dających prawo do 89,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co może negatywnie wpłynąć na płynność obrotu akcjami Emitenta.

Czynniki ryzyka opisane powyżej nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej, również inne, nieujęte powyżej czynniki ryzyka mogą wpływać na działalność Spółki.

4.8. Informacje dodatkowe

Spółka w 2015 roku prowadząc czynności w ramach przyjętej strategii inwestycyjnej, podjęła decyzję o restrukturyzacji portfela oraz zmianie podejścia do podejmowanych działań w tym zakresie na rzecz poszukiwania rozwiązań inwestycyjnych, głównie w sektorze spółek we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, szczególnie w obszarze nowych technologii, na czym Zarząd planuje skupić się w 2016 roku.

5. Oświadczenie Zarządu

Oświadczenie Zarządu spółki Athos Venture Capital S.A w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Zarząd Athos Venture Capital S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Paweł Jankowski	Bogumił Siwczuk
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu spółki Athos Venture Capital S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zarząd Athos Venture Capital S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Paweł Jankowski	Bogumił Siwczuk
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego

Opinia i raport biegłego rewidenta znajdują się w osobnym pliku, załączonym do niniejszego raportu.

7. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

LP.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad WZA przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń WZA przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	**Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:** **3.1.** podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	

	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości.
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości.
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. Skreślony.	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Spółka realizuje postanowienia w zakresie przekazania informacji o datach publikacji finansowych raportów okresowych, WZA z wyłączeniem spotkań z inwestorami, analitykami oraz konferencji prasowych
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
	3.15. Skreślony.	-	

	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE DOTYCZY	Zarząd Spółki informuje, iż do chwili publikacji niniejszego raportu nie spotkał się z potrzebą realizacji niniejszych zapisów. Jednakże deklaruje, iż w przypadku zaistnienia takiej potrzeby będzie miał na względzie zapewnienie wszystkim akcjonariuszom pełnego dostępu do informacji. Transparentność prowadzonych działań jest bowiem, według osób odpowiedzialnych za Spółkę, niezbędna do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE DOTYCZY	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE DOTYCZY	W okresie objętym obowiązkiem współpracy z Autoryzowanym Doradcą wszystkie postanowienia zawarte w niniejszym zapisie zostały zamieszczone na portalu internetowym.
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. Skreślony.		
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	

5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	TAK	Spółka nie wykorzystuje obecnie indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl, jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje Inwestorskie" na stronie www.cdesa.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE DOTYCZY	W okresie objętym obowiązkiem współpracy z Autoryzowanym Doradcą wszystkie postanowienia zawarte w niniejszym zapisie zostały zrealizowane.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	W okresie objętym obowiązkiem współpracy z Autoryzowanym Doradcą wszystkie postanowienia zawarte w niniejszym zapisie zostały zrealizowane.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY	W okresie objętym obowiązkiem współpracy z Autoryzowanym Doradcą wszystkie postanowienia zawarte w niniejszym zapisie zostały zrealizowane.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: **9.1.** informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE DOTYCZY	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Emitent będzie

	spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		jednak organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	

16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	W chwili obecnej zasada ta nie jest stosowana przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej konieczności publikacji raportów miesięcznych. Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect") emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	Skreślony.		

Paweł Jankowski — Wiceprezes Zarządu

Bogumił Siwczuk — Członek Zarządu