

**Zestawienie zmian Statutu Spark VC S.A. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim  
dokonanych uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
z dnia 12 grudnia 2018 r., zarejestrowanych w KRS w dniu 25 stycznia 2019 r.**

**1) § 3 Statutu Spółki o treści:** -----

*„Siedzibą Spółki jest Wrocław.”* -----

otrzymał nową następującą treść: -----

*„Siedzibą Spółki jest Grodzisk Mazowiecki.”* -----

**2) w § 31 Statutu Spółki po ust. 2 dodano ust. 3 o treści:** -----

*„Walne Zgromadzenia odbywają się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie Spółki, we Wrocławiu lub w Warszawie”.* -----

**3) § 4 Statutu Spółki o treści:** -----

*„Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.”* -----

otrzymał nową następującą treść: -----

*„Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami z zastrzeżeniem, że Spółka może być wprowadzana do obrotu tj. może proponować nabycie akcji Spółki wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”* -----

**4) § 6 Statutu Spółki o treści:** -----

*„1. Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn. Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm., dalej „Ustawa”), polegające na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki oraz zarządzaniu ryzykiem (PKD 66.30.Z), a także zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki (PKD 64.30.Z). -----*

*2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.”* -----

otrzymał nową następującą treść: -----

*„§ 6*

*1. Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz zbieranie aktywów od wielu inwestorów*

w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Przedmiotem działalności Spółki wg. Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: -----

1)(PKD 64.30.Z) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;  
2) (PKD 66.30.Z) działalność związana z zarządzaniem funduszami. -----

2. Działalność gospodarcza, na prowadzenie której przepisy obowiązującego prawa wymagają zezwolenia właściwych organów państwowych będzie przez Spółkę podjęta dopiero po uzyskaniu stosownego zezwolenia. -----
3. Działalność Spółki (dalej również jako ASI) jest prowadzona zgodnie z następującą Polityką Inwestycyjną: -----

**I. Cel inwestycyjny ASI:** -----

I.1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. -----

I.2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu. -----

I.3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków. -----

I.4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. -----

**II. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI:** -----

II.1. Akcje spółek akcyjnych. -----

II.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. -----

II.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika. -----

II.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane). -----

**III. Kryteria doboru lokat:** -----

III.1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. -----

III.2. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju będą: -----

- III.2.1. Kadra spółki - inwestycje w firmy znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są de facto inwestycjami w ludzi. Niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu. -----
- III.2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI. -----
- III.2.3. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu. -----
- III.2.4. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży. -----
- III.2.5. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania - wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności. -----
- III.2.6. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowaniu już na etapie wstępnej selekcji. -----
- III.3. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą: -----
  - III.3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji. -----
  - III.3.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki. -----
  - III.3.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu. -----
  - III.3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI. -----
  - III.3.5. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu. -----
  - III.3.6. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży. -----
  - III.3.7. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest

określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności. -----

III.3.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.-----

III.4. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę: -----

III.4.1. Bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji; ---

III.4.2. Oprocentowanie lokat; -----

III.4.3. Okres trwania lokaty; -----

III.4.4. Wiarygodność banku; -----

III.4.5. Rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna; -----

III.4.6. Wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty; -----

III.4.7. Konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u. -----

**IV. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne: -----**

IV.1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych. -----

IV.2. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 20 tys. zł. -----

IV.3. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10 mln zł. -----

**V. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI: -----**

V.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy. -----

4. Działalność Spółki jest prowadzona zgodnie z następującą Strategią Inwestycyjną: ---

**I. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować: -----**

I.1. Akcje spółek akcyjnych. -----

I.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. -----

- I.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze współnika. -----  
I.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane). -----

**II. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej:-----**

- II.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium: -----  
II.1.1. Rzeczpospolitej Polskiej, -----  
II.1.2. państw członkowskich Unii Europejskiej, -----  
II.1.3. Stanów Zjednoczonych Ameryki. -----  
II.2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż: -----  
II.2.1. Biotechnologiczna, -----  
II.2.2. Medyczna, -----  
II.2.3. Informatyczna, -----  
II.2.4. Transportowa, -----  
II.2.5. Edukacyjna, -----  
II.2.6. Przemysłowa, -----  
II.2.7. Handlowa, -----  
II.2.8. Doradcza, -----  
II.2.9. Budowlana, -----  
II.2.10. Finansowa. -----

**III. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej: ---**

- III.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy. -----  
5. Polityka Inwestycyjna oraz Strategia Inwestycyjna zostaną uszczegółowione przez Zarząd i przyjęte uchwałami Zarządu." -----

**5) § 36 Statutu Spółki o treści: -----**

„Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2010 roku.” -----

otrzymał nową następującą treść: -----

„1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2010 roku. -----

2. Dniem obliczania łącznej wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki jest ostatni dzień roku obrotowego Spółki, tj. 31 grudnia danego roku." -----

- 6) uchylono VA. ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI obejmujący § 40a - § 40g oraz pkt VB STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI obejmujący § 40h - § 40k Statutu Spółki o treści: -----

## VA. ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI

### § 40a

1. Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnętrznie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Zasadami Polityki Inwestycyjnej Spółki. -----
2. Celem Emitenta jest wzrost wartości aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości posiadanych akcji i udziałów. Emitent, w celu realizacji tego celu, dokonywać będzie objęcia lub zakupu akcji i udziałów w przedsiębiorstwach. -----
3. Emitent będzie elastycznie dysponował środkami, dokonując inwestycji w różne kategorie aktywów, angażując się na różnych poziomach cenowych i różnych poziomach posiadanych udziałów. Poziom zaangażowania zależeć będzie od kategorii inwestycji, ryzyka, oraz oczekiwanego zysku. -----
4. Etap rozwoju: Polityka inwestycyjna zakłada możliwość inwestowania w spółki na początkowym, wczesnym oraz dość zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek we wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane są w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek w dość zaawansowanym etapie rozwoju, Emitent inwestuje w podmioty, które zmieniają swoją działalność pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu. -----
5. Region: Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa mające siedziby lub prowadzące działalność zarówno w Polsce jak i za granicą. Preferowanym rynkiem zagranicznym są Stany Zjednoczone. Emitent inwestuje również w podmioty prawa amerykańskiego, które dokonują ekspansji na rynek europejski, w tym przede wszystkim polski. -----

### § 40b

Wartość posiadanych przez Emitenta aktywów wyceniana będzie według najbardziej aktualnych, możliwych co oceny wartości. Emitent zamierza monitorować wartość posiadanych aktywów i na bieżąco aktualizować ich wartość. -----

### § 40c

1. Spółka dokonuje inwestycji poprzez zakup istniejących lub objęcie nowo emitowanych akcji lub udziałów w spółkach krajowych i zagranicznych. Emitent dopuszcza też możliwość udzielania

pożyczek, obejmowania obligacji oraz udzielania innego wsparcia podmiotom, których udziały lub akcje posiada. -----

2. Emitent preferuje inwestycje w spółki publiczne, notowane na rynku NewConnect w Polsce lub rynkach OTC w Stanach Zjednoczonych. W przypadku inwestycji w spółki prywatne, muszą one wyrażać gotowość do przekształcenia się w spółki publiczne. -----

#### § 40d

1. Inwestycje Spółki w akcje, udziały i inne papiery wartościowe opiera się na kryteriach i dokonywane jest na podstawie przeprowadzonej analizy danej inwestycji. Tworzenie i rozbudowywanie wartości inwestycji Emitenta następować będzie poprzez wzrost wartości posiadanych udziałów spółek w których Emitent dokona lokaty. Emitent inwestować będzie w podmioty prowadzące działalność innowacyjną. -----
2. Cele inwestycyjne będą dobierane na podstawie kryteriów inwestycyjnych takich jak: -----
  - a) ocena bieżącej sytuacji i perspektyw sektora lub branży, w której działa spółka; -----
  - b) ocena posiadanej przez spółkę technologii oraz otoczenia rynkowego; -----
  - c) ocena możliwości rozwoju i komercjalizacji technologii spółki, -----
  - d) ocena potencjalnych wyników finansowych osiągniętych w przyszłości przez spółkę, -----
  - e) ocena zarządu spółki, w tym stosowanych praktyk korporacyjnych. -----
3. Emitent dokonując inwestycji opierać się będzie na zasadzie dokładności analizy, przez co rozumie się przeprowadzenie każdorazowej analizy opłacalności i ryzyka inwestycji. Analiza opierać się będzie na bieżącej dokumentacji spółki, w tym dokumentacji księgowej i korporacyjnej oraz na czynnikach mogących warunkować rozwój spółki w przyszłości. -----
4. Emitent w zależności od typu inwestycji, sprawować będzie nadzór nad spółką portfelową w przystługującym mu zakresie. Rozumie się przez to m.in. obecność przedstawiciela Emitenta w organach nadzorczych spółki portfelowej, oraz cykliczną analizę sytuacji spółki portfelowej mającą na celu zachowanie ciągłości w przepływie informacji z tej spółki. -----
5. Emitent podejmować będzie inwestycje analizując jej potencjalną wartość w przyszłości (potencjał przedsięwzięcia) i porównując ją do skali zainwestowanych środków i ryzyka związanego z osiągnięciem celu. -----

#### § 40e

1. Emitent zamierza lokować inwestycje w nie mniej niż dwa a nie więcej niż pięć podmiotów jednocześnie. Podmioty te mogą realizować działalność w zbliżonych sektorach lub lokalizacjach.
2. Emitent nie określa minimalnej i maksymalnej wartości inwestycji i każdorazowo oceniać będzie stopień zaangażowania jaki gotowy jest podjąć w przypadku danego przedsięwzięcia. Lokaty w akcje lub udziały będą stanowić od 0 do 100% aktywów. -----
3. Emitent nie zamierza dokonywać inwestycji z zachowaniem zasady z góry określonej dywersyfikacji w zakresie branż, sektorów, lokalizacji geograficznej, rodzajów emitentów czy wielkości inwestycji. -----
4. Emitent zabezpiecza część środków finansowych na rachunku bankowym w celu zaspokojenia bieżących potrzeb finansowych, w tym regulowania zobowiązań. -----

5. Spółka zakłada lokowanie aktywów zarówno w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami. -----

#### § 40f

1. Emitent może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji innym podmiotom, zarówno powiązanych kapitałowo z Emitentem, jak i nie związanych kapitałowo. -----
2. Pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane przez Emitenta na podstawie następujących warunków: -----
  - a) Udzielane będą podmiotom zdolnym do obsługi tego zadłużenia, -----
  - b) Emitent może dokonać zabezpieczenia spłaty pożyczki na aktywach pożyczkobiorcy. -----

#### § 40g

1. Spółka może zaciągać pożyczki od dowolnych pożyczkodawców. Zaciągnięcie pożyczki powinno być uzasadnione potrzebami kapitałowymi Emitenta związanymi z dokonywaniem inwestycji lub z regulowaniem bieżących zobowiązań. Emitent zmierzać będzie do przeprowadzenia emisji akcji celem spłaty pożyczek, gdyby spłata taka nie była możliwa z wykorzystaniem środków własnych. -----
2. Spółka może wykorzystywać pożyczki dla realizacji celu inwestycyjnego, również z użyciem mechanizmu dźwigni finansowej. -----

### VB. STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

#### § 40h

1. Realizacja celu inwestycyjnego będzie następować przez nabywanie aktywów w postaci akcji lub udziałów kapitałowych spółek krajowych i zagranicznych. -----
2. Emitent zamierza budować wartość swoich aktywów poprzez nabywanie akcji i udziałów, które ocenia jako dające perspektywę wzrostu w tempie szybszym niż wzrost inflacji. Ponadto Emitent wspierać będzie spółki portfelowe, dzieląc się z ich zarządami swoją wiedzą i doświadczeniem, tym samym zwiększając ich możliwości i tempo rozwoju. -----
3. Zamiarem Emitenta jest również dążenie do zwiększenia wartości środków inwestowanych w spółki portfelowe. W celu realizacji tego zamiaru, Emitent jako spółka publiczna, może:
  - a) Reinwestować zyski osiągnięte z zakończonych inwestycji -----
  - b) Pozyskiwać kapitał poprzez podwyższenie własnego kapitału zakładowego w drodze emisji akcji. -----
4. Zwiększenie ilości aktywów umożliwi Emitentowi realizację kolejnych inwestycji, tym samym zwieszając zarówno wartość poszczególnych inwestycji jak i ilość spółek portfelowych. -----
5. Emitent zamierza realizować zyski poprzez wszelkie dostępne sposoby wyjścia z inwestycji realizowane na rynku finansowym. Główną drogą wyjścia z inwestycji jest sprzedaż całości lub części posiadanych udziałów lub akcji. W przypadku spółek publicznych sprzedaż akcji może być realizowana poprzez rynek giełdowy. -----
6. Emitent zachowuje wysoki poziom elastyczności inwestycyjnej, która umożliwi Emitentowi podejmowanie dość szybkich działań w szybko zmieniającym się otoczeniu biznesowym. W związku z tym Emitent nie określa minimalnego ani maksymalnego okresu jaki zakłada na wyjście

*z inwestycji w całości lub części. Emitent nie określa też minimalnego ani maksymalnego zakresu, w jakim mogą być lokowane poszczególne kategorie aktywów – gotówka, akcje czy udziały. Każdy z nich może stanowić od 0% do 100% w wartości portfela Emitenta.* -----  
-----

#### **§ 40i**

- 1. Decyzje inwestycyjne Emitenta podejmowane są przez Zarząd z uwzględnieniem zasadniczego kryterium, jakim jest założenie wzrostu wartości posiadanych udziałów w czasie. W celu podjęcia decyzji inwestycyjnej Emitent określa więc obecną, a następnie zakładaną przyszłą wartość nabywanych akcji lub udziałów. Wartość przyszła powinna przekraczać zakładaną przyszłą wartość bezpiecznych form inwestowania, jak lokaty bankowe.* -----
- 2. W celu określenia, czy dana inwestycja spełnia przesłanki do uznania jej za rokującą oczekiwany wzrost wartości zainwestowanych nakładów, Emitent w dokonuje analizy obecnej sytuacji spółki, a następnie poddaje inwestycje analizie pod względem kryteriów wpływających na jej przyszłą wartość.* -----
- 3. W kontekście oceny wartości obecnej, Emitent analizuje:* -----
  - a) bieżącą sytuację finansową spółki* -----
  - b) perspektywy sektora lub branży, w której działa spółka;* -----
  - c) posiadaną przez spółkę technologię oraz otoczenie rynkowe;* -----
  - d) możliwość rozwoju i komercjalizacji technologii spółki,* -----
  - e) kompetencje zarządu spółki, w tym stosowanych praktyk korporacyjnych* -----
- 4. W kontekście oceny przyszłej wartości, Emitent analizuje:* -----
  - a) Prognozy dot. przyszłych wyników finansowych emitenta (projekcje finansowe),* -----
  - b) Prognozy dot. przyszłej sytuacji branży lub segmentu w którym działa spółka,* -----
  - c) Prognozy dot. przyszłej wartości inwestycji do których porównuje się analizowaną inwestycję (np. lokaty bankowe),* -----
  - d) Ryzyka związane z działalnością spółki.* -----

#### **§ 40j**

*Emitent dopuszcza realizowanie inwestycji w szerokim spektrum branż i segmentów rynku. Kluczowymi są jednak branże uznawane za innowacyjne, takie jak biotechnologia, medycyna, informatyka, działalność techniczna.* -----

#### **§ 40k**

*Emitent dopuszcza realizowanie inwestycji w projekty realizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami, w szczególności w USA.* -----