



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ASSETUS S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2015**



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ASSETUS S.A.

## ZA ROK OBROTOWY 2015

<b>1. Ogólny zarys opisu działalności Spółki w 2015 .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności w 2015r. Spółki Assetus S.A.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności w 2015r. Grupy Kapitałowej Spółki Assetus S.A. ....</b>	<b>6</b>
<b>4. Informacje ogólne o Spółce dominującej.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Informacje ogólne o Spółce zależnej.....</b>	<b>10</b>
<b>6. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Assetus S.A. ....</b>	<b>10</b>
<b>7. Istotne zdarzenia wpływające na działalność jednostki.....</b>	<b>11</b>
<b>8. Przewidywany rozwój jednostki.....</b>	<b>11</b>
<b>9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....</b>	<b>12</b>
<b>10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....</b>	<b>12</b>
<b>11. Informacja o nabyciu lub zbyciu udziałów (akcji) własnych.....</b>	<b>12</b>
<b>12. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady) .....</b>	<b>12</b>
<b>13. Instrumenty finansowe w zakresie:</b>	
<b>a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,</b>	
<b>b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....</b>	<b>13</b>
<b>14. Stosowanie ładu korporacyjnego.....</b>	<b>13</b>
<b>15. Ryzyka związane z działalnością.....</b>	<b>14</b>

## **1. Ogólny zarys opisu działalności Spółki w 2015 r.**

W związku z zakupem przez Emitenta w drugim kwartale 2014r. pakietu kontrolnego 50,4% udziałów w kapitale spółki ModernDach Sp. z o.o. (jednego z czołowych producentów konstrukcji drewnianych, posiadającego swój zakład produkcyjny w centralnej Polsce, lidera w produkcji konstrukcji drewnianych dachów, jak również producenta domów o uznanej wieloletniej renomie, który jest obecny na rynku w Polsce od przeszło 20 lat i posiada nowoczesny park maszynowy, a swoje wyroby eksportuje również za granicę - [www.moderndach.pl](http://www.moderndach.pl)), Spółka (Emitent) jako jednostka dominująca zajmuje się koordynacją rozwoju spółki zależnej ModernDach Sp. z o.o., pełniąc jednocześnie funkcję ramienia medialnego Grupy Kapitałowej Assetus z racji posiadanych portali internetowych [szybkajazda.pl](http://szybkajazda.pl) i [telegraf.biz](http://telegraf.biz). W związku z przejęciem pakietu kontrolnego w spółce ModernDach Sp. z o.o. posiadającej wieloletnie tradycje i ugruntowaną pozycję na rynku konstrukcji drewnianych z sektora produkcyjnego, spółka Assetus S.A. od drugiego kwartału 2014r. konsoliduje wyniki spółki zależnej.

Emitent zajmuje się dodatkowo działalnością w segmencie reklamy w sieci Internet. Z obszaru reklamy w sieci internet Spółka realizuje kampanie reklamowe w serwisach informacyjnych [www.szybkajazda.pl](http://www.szybkajazda.pl) i [www.telegraf.biz](http://www.telegraf.biz), których jest wydawcą udostępniając powierzchnie reklamowe w postaci bannerów reklamowych i publikacji artykułów sponsorowanych.

## 2. Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2015r. Spółki Assetus S.A. (jednostkowo)

Szanowni Państwo ,

Upływający 2015r. , był dla Spółki Assetus S.A. bardzo udany . Zgodnie z informacjami przekazywanymi w poprzednich raportach , Spółka zmieniła diametralnie skalę działania jak i formułę biznesową co było związane bezpośrednio z przejęciem w 2014r. pakietu kontrolnego w spółce produkcyjnej ModernDach Sp. z o.o. ( jednego z czołowych producentów konstrukcji drewnianych i więźb dachowych w Polsce ) .

W ostatnim kwartale 2015r. spółka zależna Emitenta ModernDach Sp. z o.o. , odnotowała bardzo dobre wyniki , które są efektem podjętych konkretnych działań od połowy zeszłego roku przez Emitenta . Prowadzona systematycznie modernizacja linii produkcyjnych przez spółkę ModernDach Sp. z o.o. , oraz kontynuowana stała optymalizacja procesów produkcyjnych zaczęła w 2015r. w sposób trwały przekładać się na zarysowujący się stały trend rosnący wolumenu sprzedaży produktów oferowanych przez spółkę Moderndach . Jednocześnie od początku 2015r. zarysowuje się stała tendencja wzrostu udziału w sprzedaży produktów bardziej zaawansowanych technologicznie np. kompletnych domów mieszkalnych czy prefabrykowanych elementów konstrukcyjnych – stropów . Umożliwia to spółce ModernDach Sp. z o.o. podejmowania się realizacji większych i bardziej rentownych zamówień , co umacnia jej pozycje na rynku i stabilizuje przychody w średnim horyzoncie czasowym . W czwartym kwartale 2015r. , przychody skonsolidowane Emitenta narastająco wraz ze spółką ModernDach Sp. z o.o. odnotowały znaczny wzrost i wyniosły 15,6 mln. zł. , w stosunku do analogicznego okresu w 2014r. ( IVQ 2014r.) , gdzie wyniosły 7,6 mln. zł. Jednocześnie znacznej poprawie uległ skonsolidowany zysk Assetus S.A. wraz ze spółką ModernDach Sp. z o.o. , z działalności operacyjnej i wyniósł narastająco na koniec czwartego kwartału 2015r. 591 tys. zł. , w stosunku do analogicznego okresu w 2014r. (IV Q 2014r.) , gdzie narastająco po czterech kwartałach z działalności operacyjnej został osiągnięty zysk w wysokości 295 tys. zł.

Po czterech kwartałach 2015r. narastająco spółka Assetus S.A. odnotowała zysk ze sprzedaży skonsolidowany ze spółką ModernDach Sp. z o.o. w wysokości 630 tys. zł. w stosunku do zysku ze sprzedaży w wysokości 359 tys. zł. po czterech kwartałach 2014r. .W ujęciu jednostkowym przychody ze sprzedaży spółki Assetus S.A. po czterech kwartałach 2015r. narastająco wzrosły z 97 tys. po czterech kwartałach 2014r. do 261 tys. zł. po czterech kwartałach 2015r.

W czwartym kwartale 2015r. , Spółka nadal procedowała działania związane z nawiązywaniem kontaktów i współpracy z firmami polskimi i zagranicznymi , w ramach budowy nowych rynków zbytu dla szerokiego wachlarza produktów spółki ModernDach Sp. z o.o. , co powinno przełożyć się w średnim okresie czasu na wzrost przychodów zarówno spółki zależnej , jak i całej Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie spółka zachowała dotychczasową linię biznesową związaną z prowadzeniem portali internetowych ,’’ szybka jazda.pl’’ i ‘’ telegraf.biz’’ , dzięki czemu dodatkowo uzupełnia aktywność swojej Grupy Kapitałowej jako jej ramię medialne. W 2015r. spółka osiągnęła również dobre wyniki , przychody narastająco za cztery kwartały 2015r. , w stosunku do analogicznego okresu w 2014r. ( IQ 2014r.) wzrosły 97 tys. zł. za 2014r. do ponad 261 tys. zł. za 2015r.

Z poważaniem ,

Prezes Zarządu

Piotr Wiaderek

### **3. Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2015r. Grupy Kapitałowej Spółki Assetus S.A.**

Szanowni Państwo ,

Upływający 2015r. był dla Grupy kapitałowej Assetus S.A. bardzo udany. Spółka zależna Emitenta , tj. ModernDach Sp. z o.o. rozwijała się bardzo dynamicznie , na co duży wpływ miały działania podjęte przez Emitenta już w 2014r. , oraz na przestrzeni 2015r. związane z optymalizacją polityki kosztowej , oraz zmianą polityki sprzedażowej zmniejszającej ryzyka płynności . W ostatnim kwartale 2015r. spółka zależna Emitenta ModernDach Sp. z o.o. , odnotowała bardzo dobre wyniki , które są efektem podjętych konkretnych działań od połowy zeszłego roku przez Emitenta . Prowadzona systematycznie modernizacja linii produkcyjnych przez spółkę ModernDach Sp. z o.o. , oraz kontynuowana stała optymalizacja procesów produkcyjnych zaczęła w 2015r. w sposób trwały przekładać się na zarysowujący się stały trend rosnący wolumenu sprzedaży produktów oferowanych przez spółkę Moderndach . Jednocześnie od początku 2015r. zarysowuje się stała tendencja wzrostu udziału w sprzedaży produktów bardziej zaawansowanych technologicznie np. kompletnych domów mieszkalnych czy prefabrykowanych elementów konstrukcyjnych – stropów . Umożliwia to spółce ModernDach Sp. z o.o. podejmowania się realizacji większych i bardziej rentownych zamówień , co umacnia jej pozycje na rynku i stabilizuje przychody w średnim horyzoncie czasowym . W czwartym kwartale 2015r. , przychody skonsolidowane Emitenta narastająco wraz ze spółką ModernDach Sp. z o.o. odnotowały znaczny wzrost i wyniosły 15,6 mln. zł. , w stosunku do analogicznego okresu w 2014r. ( IVQ 2014r.) , gdzie wyniosły 7,6 mln. zł. Jednocześnie znacznej poprawie uległ skonsolidowany zysk Assetus S.A. wraz ze spółką ModernDach Sp. z o.o. , z działalności operacyjnej i wyniósł narastająco na koniec czwartego kwartału 2015r. 591 tys. zł. , w stosunku do analogicznego okresu w 2014r. (IV Q 2014r.) , gdzie narastająco po czterech kwartałach z działalności operacyjnej został osiągnięty zysk w wysokości 295 tys. zł.

Po czterech kwartałach 2015r. narastająco spółka Assetus S.A. odnotowała zysk ze sprzedaży skonsolidowany ze spółką ModernDach Sp. z o.o. w wysokości 630 tys. zł. w stosunku do zysku ze sprzedaży w wysokości 359 tys. zł. po czterech kwartałach 2014r. .W ujęciu jednostkowym przychody ze sprzedaży spółki Assetus S.A. po czterech kwartałach 2015r. narastająco wzrosły z 97 tys. po czterech kwartałach 2014r. do 261 tys. zł. po czterech kwartałach 2015r.

W czwartym kwartale 2015r. , Spółka nadal procedowała działania związane z nawiązywaniem kontaktów i współpracy z firmami polskimi i zagranicznymi , w ramach budowy nowych rynków zbytu dla szerokiego wachlarza produktów spółki ModernDach Sp. z o.o. , co powinno przełożyć

się w średnim okresie czasu na wzrost przychodów zarówno spółki zależnej , jak i całej Grupy Kapitałowej.

Z poważaniem ,

Prezes Zarządu

Piotr Wiaderek

#### 4. Informacje ogólne o spółce dominującej

<b>Nazwa ( firma )</b>	<b>ASSETUS S.A.</b>
<b>Kraj</b>	<b>Polska</b>
<b>Siedziba</b>	<b>Łódź</b>
<b>Adres</b>	<b>90-318 Łódź, ul. Sienkiewicza 82/84</b>
<b>Numer KRS</b>	<b>0000347195</b>
<b>Regon</b>	<b>121138472</b>
<b>NIP</b>	<b>679 30 27 361</b>

#### Organy Emitenta

W skład Zarządu Assetus S.A. na dzień sporządzania niniejszego raportu wchodzi:

Piotr Wiaderek – Prezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Assetus S.A. na dzień sporządzania niniejszego raportu wchodzi:

- Lesław Kula
- Wanda Jabłońska
- Alicja Wiaderek
- Adam Mariański
- Krzysztof Durczak



## Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu rocznego za 2015r., co najmniej 5% w kapitale i głosów na walnym zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

1. ADAM MARIANŃSKI	1 739 000 – 33,77%
2. W ENTERPRISE S.A.	1 035 469 – 20,11%
3. WEALTH BAY S.A.	893 200 – 17,35%
4. ALICJA WIADEREK	632 981 – 14,89%
5. POZOSTALI	848 237 - 16,48%

Kapitał zakładowy dzieli się na :

a) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda,

b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda,

c) 780.586 (siedemset osiemdziesiąt tysięcy pięćset osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda.

d) 1.218.301 ( jeden milion dwieście osiemnaście tysięcy trzysta jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda;

e) 900 000 (słownie: dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda; w sumie 5 148 887 akcji co stanowi 100% kapitału zakładowego;

i wynosi 2 059 554,80 zł (słownie: dwa miliony pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy)

## **5. Informacje ogólne o spółce zależnej**

**Nazwa ( firma ) - MODERNDACH Sp. z o.o.**

**Kraj – Polska**

**Siedziba – Lipno**

**Adres - 87-600 Lipno, Łochocin 6/4**

**Numer KRS – 0000293415**

**Regon – 340368076**

**NIP – 4660369334**

**Nazwa ( firma ) – VIRTUAL EXCLUSIVE ART SP Z O.O.**

**Kraj – Polska**

**Siedziba – Łódź**

**Adres – 91-002 Łódź, ul. Drewnowska 48**

**Numer KRS – 00003217786**

**Regon – 100582571**

**NIP - 7251983357**

## **6. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Assetus S.A.**

W skład Grupy Kapitałowej Assetus S.A. wchodzi jednostka dominująca Assetus Spółka Akcyjna i jednostki zależne podlegające konsolidacji Virtual Exclusive Art Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (100% udziałów) i ModernDach Sp. z o. o. (50,4% udziałów)

Jednostka dominująca Assetus S.A. zajmuje się koordynacją rozwoju spółki zależnej Modern Dach Sp. z o.o., pełniąc jednocześnie funkcję ramienia medialnego Grupy Kapitałowej Assetus z racji posiadanych portali internetowych [szybkajazda.pl](http://szybkajazda.pl) i [telegraf.biz](http://telegraf.biz) W związku z przejęciem pakietu kontrolnego w spółce ModernDach Sp. z o.o. posiadającej wieloletnie tradycje i ugruntowaną pozycję na rynku konstrukcji drewnianych z sektora produkcyjnego, spółka Assetus S.A. od drugiego kwartału 2014r. konsoliduje wyniki spółki zależnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Assetus S.A. zatrudnia 1 osobę na pełny etat.

## **7. Istotne zdarzenia wpływające na działalność jednostki**

Zarówno upływający 2014r. jak i 2015r. , był dla spółki bardzo udany . Zgodnie z informacjami przekazywanymi w poprzednich raportach , spółka zmieniła diametralnie skalę działania jak i formułę biznesową co było związane bezpośrednio z przejściem w 2014r. pakietu kontrolnego w spółce produkcyjnej ModernDach Sp. z o.o. ( jednego z czołowych producentów konstrukcji drewnianych i więźb dachowych w Polsce ) .Obecnie spółka kontroluje 50,4% w kapitale spółki ModernDach Sp. z o.o. W związku z przeprowadzeniem w 2014r. transakcji związanej z przejściem przez Assetus S.A. pakietu kontrolnego w spółce ModernDach Sp. z o.o. , Emitent przeprowadził dwie emisje nowych akcji serii C i D , oraz niezależnie pozyskał również finansowanie zewnętrzne w postaci pożyczek od kluczowych akcjonariuszy .Dzięki czemu przeprowadzona akwizycja przez Emitenta została zrealizowana za gotówkę bez konieczności zaciągania jakiegokolwiek finansowania w instytucjach finansowych .

## **8. Przewidywany rozwój jednostki**

Realizacja przez Emitenta 2015r. akwizycji spółki ModernDach Sp. z o.o. miała również kluczowy wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe za ubiegły rok , jak również na wyniki osiągnięte przez powstającą Grupę Kapitałowa Emitenta. W drugiej połowie 2014r. udało się znacząco poprawić rentowność działalności podstawowej prowadzonej przez spółkę zależną (ModernDach Sp. z o.o.) , przy jednoczesnej restrukturyzacji polityki kosztowej , która uległa znacznej optymalizacji. Dodatkowo nowy właściciel (Emitent) podjął działania związane z planami znacznego zwiększenia wolumenu wartości produkcji w fabryce należącej do spółki ModernDach Sp. z o.o.

Jednocześnie Emitent przygotował plany realizacji modernizacji fabryki należącej do spółki zależnej , oraz instalacji nowych linii produkcyjnych , co w średnim horyzoncie czasowym powinno umożliwić znaczący wzrost wolumenu wartości produkcji i zysku netto . W dniu 26.03.2015r. spółka zależna Emitenta (ModernDach Sp. z o.o.) podpisała dwie umowy kredytowe , na łączną kwotę 1,7 mln. zł. , o czym Emitent informował swoich akcjonariuszy w Raporcie Bieżącym nr 5/2015 z dnia 27.03.2015r. Skonsolidowane przychody za 2015r. wyniosły 15,6 mln. zł. , przy zysku ze sprzedaży na poziomie 630 tys. zł.

## **9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Realizacja przez Emitenta w 2015r. działań związanych z poprawą rentowności działalności podstawowej prowadzonej przez spółkę zależną (ModernDach Sp. z o.o.) , przy jednoczesnej restrukturyzacji i optymalizacji polityki kosztowej zaczęła przynosić wymierne efekty. Znaczej poprawie uległy wyniki spółki zależnej. Zysk ze sprzedaży (w ramach konsolidacji z Assetus S.A.) wyniósł z 342 tys. zł za 2014r. do 630 tys. zł za 2015r., zaś zysk z działalności operacyjnej (w ramach konsolidacji z Assetus S.A.) również się poprawił ze straty -325 tys. zł za 2014r. do 591 tys. zł za 2015r.

Dodatkowo nowy właściciel (Emitent) podjął działania związane z planami znacznego zwiększenia wolumenu wartości produkcji w fabryce należącej do spółki ModernDach Sp. z o.o.

Jednocześnie Emitent przygotował plany realizacji modernizacji fabryki należącej do spółki zależnej , oraz instalacji nowych linii produkcyjnych , co w średnim horyzoncie czasowym powinno umożliwić znaczący wzrost wolumenu wartości produkcji i zysku netto .

## **10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

W roku obrotowym 2014 Emitent przygotował plany realizacji modernizacji fabryki należącej do spółki zależnej , oraz instalacji nowych linii produkcyjnych i rozpoczął ich realizację w 2015r., co w średnim horyzoncie czasowym powinno umożliwić znaczący wzrost wolumenu wartości produkcji i zysku netto . W dniu 26.03.2015r. spółka zależna Emitenta (ModernDach Sp. z o.o.) podpisała dwie umowy kredytowe , na łączną kwotę 1,7 mln. zł. , o czym Emitent informował swoich akcjonariuszy w Raporcie Bieżącym nr 5/2015 z dnia 27.03.2015r. Skonsolidowane przychody za 2015r. wzrosły do 15,6 mln. zł, zaś zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 591 tys. zł (w ramach konsolidacji z Assetus S.A.).

## **11. Informacja o nabyciu lub zbyciu udziałów (akcji) własnych**

Emitent w roku obrotowym 2015 nie nabywał, ani nie zbywał udziałów (akcji) własnych.

## **12. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)**

Nie dotyczy żadnego z podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Assetus S.A.

### **13. Instrumenty finansowe w zakresie:**

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Emitent w roku obrotowym 2015 nie stosował żadnych instrumentów zabezpieczających.

### **14. Stosowanie ładu korporacyjnego**

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego, o którym mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect (2010)” Informacja dotycząca stosowania ładu korporacyjnego stanowi załącznik do Raportu Rocznoego za rok obrotowy 2015.

Zasady ładu korporacyjnego stanowią załącznik nr 16

## **15. Ryzyka związane z działalnością**

### **Ryzyko związane z makroekonomiczną sytuacją na polskim rynku**

Na wyniki Emitenta mogą mieć wpływ czynniki makroekonomiczne, takie jak: panująca na rynku polskim sytuacja gospodarcza, zmiany poziomu produktu krajowego brutto i inflacja. Istnieje ryzyko, że pogarszająca się sytuacja na rynku finansowym będzie miała przełożenie na sytuację na rynku wewnętrznym, co może przełożyć się na zmiany popytu na konstrukcje drewniane i dachowe w Polsce.

### **Ryzyko związane z grupą kapitałową**

Emitent tworzy Grupę Kapitałową poprzez konsolidację metodą pełną wyników finansowych spółki Moderndach Sp. z o.o. z siedzibą w Łochocin, w której posiada udziały stanowiące 50,4% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 50,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej lub wyników finansowych spółki zależnej pogorszeniu ulegnie sytuacja finansowa lub wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko związane z inwestycją w Moderndach Sp. z o.o.**

Emitent dokonał inwestycji długoterminowej w Moderndach Sp. z o.o. w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu z zaangażowanego kapitału w przyszłości. Istnieje ryzyko, że sytuacja na rynku konstrukcji drewnianych i sprzedaży domów ulegnie pogorszeniu i w efekcie Emitent może nie osiągnąć zakładanych celów.

### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o polskie i międzynarodowe akty prawne. Polskie prawo charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem jednolitej interpretacji, przez co otoczenie prawne w Polsce jest uznawane za niestabilne. Wśród najczęściej nowelizowanych aktów prawnych znajdują się Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, Ustawa o rachunkowości oraz Kodeks spółek handlowych, które mają bezpośredni wpływ na działalność

Emitenta. Dodatkowo, przystąpienie Polski do Unii Europejskiej spowodowało konieczność implementacji przepisów unijnych do krajowego porządku prawnego. Częste zmiany w przepisach prawnych mogą wpłynąć negatywnie na działalność Spółki.

### **Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych**

System podatkowy w Polsce jest nadal dostosowywany do przepisów Unii Europejskiej, przez co ulega częstym zmianom. Przepisy podatkowe są niejednoznaczne i wymagają nowelizacji. Niejednoznaczność przepisów prowadzi do różnej interpretacji przepisów przez organy skarbowe oraz przedsiębiorstwa. Może to spowodować nieprawidłowe zastosowanie się do obowiązujących wymogów, a przez to do nałożenia na przedsiębiorstwo kary finansowej, która bezpośrednio przełożyłaby się na wyniki finansowe Emitenta.

Prezes Zarządu  
Piotr Wiaderek