



**GO**



**TFI**

**INNOWACYJNE ZARZĄDZANIE**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ:  
GO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

Warszawa, 02.06.2016 r.

## Spis Treści

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>2</b>
1. <i>ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI:</i>	2
2. <i>NIERUCHOMOŚCI:</i>	2
3. <i>UCZESTNICTWO W SPÓŁKACH:</i>	2
4. <i>AKCJE WŁASNE:</i>	2
5. <i>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</i>	2
6. <i>INSTRUMENTY FINANSOWE:</i>	2
7. <i>ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI:</i>	2
<b>II. SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>3</b>
1. <i>SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</i>	3
2. <i>PRZYCHODY I KOSZTY</i>	3
3. <i>SYTUACJA PŁATNICZA</i>	4
4. <i>WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI JEDNOSTKI</i>	4
<b>RENTOWNOŚĆ</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW</b>	<b>4</b>
<b>FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>5</b>
<b>III. KIERUNKI ROZWOJU</b>	<b>5</b>
1. <i>GŁÓWNE DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</i>	5
2. <i>PRODUKTY</i>	6
3. <i>PLANY PRODUKTOWE</i>	8
4. <i>DYSTRYBUCJA I PROMOCJA</i>	8
<b>IV. ZMIANY W MAJĄTKU TRWAŁYM</b>	<b>9</b>
<b>V. SYTUACJA KADROWA</b>	<b>9</b>
<b>VI. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO</b>	<b>9</b>
<b>VII. CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>9</b>
1. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM	9
2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM	9
3. RYZYKO SKALI DZIAŁALNOŚCI	9
4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM STRATEGII	10
5. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI	10
6. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH	10
7. RYZYKO UTRATY ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI	10
8. RYZYKO KONSOLIDACJI BRANŻY	10
9. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWNYCH	11
10. RYZYKO UTRATY ZAUFANIA NABYWCÓW CERTYFIKATÓW ORAZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	11
11. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSZERZENIEM OFERTY O NOWE FUNDUSZE	11
12. RYZYKO ZWIĄZANE Z KOLEJNYMI EMISJAMI AKCJI I POZYSKIWIANIEM ŚRODKÓW FINANSOWYCH	11
13. RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI	11
14. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA	11
15. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI EMITENTA NA RYNKU NEWCONNECT	11
16. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM Z OBROTU NA NEWCONNECT	12
17. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	13
<b>VIII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>13</b>

## I. Informacje ogólne

Spółka GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (GO TFI S.A., Towarzystwo) została powołana aktem notarialnym nr 1588/2007 z dnia 11 września 2007 roku w Warszawie i wpisana do rejestru pod numerem 0000292229 w Krajowym Rejestrze Sądowym XIII Wydział Gospodarczy.

### 1. Przedmiot działania Spółki:

Przedmiotem działalności Go TFI S.A. jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

### 1. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 22.06.2015 r. powołała Zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie.

Z dniem 08.10.2015 Pan Tomasz Matczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 18.01.2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Aleksandra Romanowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

### 2. Nieruchomości:

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

### 3. Uczestnictwo w spółkach:

W okresie sprawozdawczym spółka Go TFI S.A. nie była udziałowcem żadnych spółek.

### 4. Akcje własne:

Spółka w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

### 5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku spółka prowadziła prace rozwojowe dotyczące zintegrowanego systemu wspomagającego działalność operacyjną Towarzystwa w zakresie automatyzacji procesów w celu redukcji ryzyka operacyjnego oraz prace wdrożeniowe dotyczące optymalizacji zarządzanych funduszy przy użyciu metod ilościowych.

### 6. Instrumenty finansowe:

W roku od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

### 7. Oddziały (zakłady) jednostki:

W roku 2015 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

## II. Sytuacja gospodarcza i finansowa spółki.

### 1. Sytuacja finansowa Spółki

W 2015 roku Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 29% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek przychodów wynika przede wszystkim z braku przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie w 2015 r. (tzw. succes fee) i jednocześnie wysokiej bazy z roku 2014, kiedy to Towarzystwo w I kwartale 2014 r. zaksięgowало wysoki zysk z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie. Spadek przychodów związany był także z obniżeniem wynagrodzenia za zarządzanie portfelem funduszu sekurytyzacyjnego GODEBT 1 FIZ NFS z uwagi na niższe koszty zarządzania tym funduszem poniesione na rzecz podmiotu zarządzającego, nie miało to wpływu na zysk, gdyż koszty ponoszone przez Towarzystwo na rzecz zarządzającego, równe są opłacie zmiennej, pobieranej od zarządzanych funduszy.

Spadkowi przychodów towarzyszył spadek kosztów działalności operacyjnej o 9% w stosunku do roku poprzedniego, na które złożyły się głównie koszty dystrybucji, koszty zarządzania funduszami pokrywane przez Towarzystwo oraz koszty związane z wdrażaniem nowych produktów. Spadek kosztów wystąpił pomimo zwiększenia części kosztów. Narastająco za cztery kwartały 2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 898 318,13 złotych. Wartość aktywów zarządzanych przez GO TFI S.A. funduszy wzrosła na koniec 2015 roku wyniosła 466 mln złotych. W okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Spółki była dobra, nie odnotowano żadnych problemów z regulowaniem zobowiązań jak i spełnianiem wymogów kapitałowych określonych przepisami prawa.

#### **Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:**

**Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r. składał się z następujących pozycji:**

Kapitał podstawowy	1 640 000,00 zł
Kapitał zapasowy	6 470 137,56 zł
Zysk (Strata) z lat ubiegłych	-
Zysk za okres sprawozdawczy	898 318,13 zł
<b>Kapitał własny</b>	<b>9 008 455,69 zł</b>

W 2015 roku kapitał własny wzrósł o 11%. Wysokość kapitału własnego spełnia wszystkie prawne wymagania związane z kapitałem dla prowadzonej działalności.

### 2. Przychody i koszty

**Przychody ogółem w 2015 r. wynosiły 8 572 096,03 zł, w tym:**

Przychody ze sprzedaży	8 562 932,10 zł
Pozostałe przychody operacyjne	2 255,97 zł
Przychody finansowe	6 907,96 zł
<b>Przychody Ogółem:</b>	<b>8 572 096,03 zł</b>

**Koszty ogółem wynosiły 7 460 203,90 zł, w tym:**

Koszty działalności operacyjnej	7 439 022,27 zł
Pozostałe koszty operacyjne	14 386,31 zł
Koszty finansowe	6 795,32 zł
<b>Koszty ogółem</b>	<b>7 460 203,90 zł</b>

Głównym składnikiem kosztów są usługi obce, w tym usługi zarządzania aktywami.

Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazała zysk netto w wysokości 898 318,13 zł.

### 3. Sytuacja płatnicza

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała trudności płatniczych i na bieżąco regulowała zobowiązania wobec Skarbu Państwa, jak i swoich kontrahentów.

### 4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

#### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
<b>Zyskowność sprzedaży</b>	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	13,1%	32,4%
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	13,0%	31,0%
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	10,5%	25,0%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	11,0%	59,4%
<b>Rentowność aktywów</b>	zysk netto/aktywa ogółem	max	8,7%	33,7%

#### Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wskaźnik rotacji majątku</b>	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,8	1,3
<b>Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych</b>	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	62	81,4
<b>Wskaźnik rotacji należności w dniach</b>	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	362	227
<b>Wskaźnik rotacji zapasów w dniach</b>	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	0	0
<b>Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach</b>	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	61	32

### **Finansowanie działalności**

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
<b>Współczynnik zadłużenia</b>	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,1	0,1
<b>Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym</b>	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	6,7	9,6
<b>Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym</b>	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	65,2	54,6
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,9	0,9

### **Płynność finansowa**

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	8,4	12,0
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	8,4	12,0
<b>Pokrycie zobowiązań należnościami</b>	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	7,6	11,4
<b>Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)</b>	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	8 993	8 077
<b>Udział kapitału pracującego w całości aktywów</b>	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	86,9%	90,2%

## **III. Kierunki rozwoju**

### **1. Główne dokonania w okresie sprawozdawczym**

Otoczenie makroekonomiczne działalności Spółki w 2015 roku.

Rok 2015 był kolejnym rokiem ekspansywnej polityki monetarnej głównych banków centralnych na świecie. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w utrzymaniu bardzo niskich stóp procentowych, co przekładało się także na niskie rentowności obligacji rządowych krajów odgrywających kluczową pozycję na światowych rynkach finansowych. Utrzymywanie takiej polityki pomimo oznak wzrostu gospodarczego zarówno w USA, jak i w Europie wynikało z:

1. toczących się wojen walutowych,
2. walki ze światową deflacją, pogłębianą poprzez spadek cen ropy,
3. kryzysu imigracyjnego.

Istniały obawy, że sytuacja na światowych rynkach akcji wspierana jest w głównej mierze ekspansywną polityką monetarną i nie ma do końca pokrycia w poprawie fundamentów działalności gospodarczej.

W Polsce natomiast o sytuacji rynkowej zdecydowała przede wszystkim:

1. obniżenie podstawowych stóp procentowych do 1,5%,
2. niska akcja kredytowa banków,
3. zagrożenie wzrostu na rynkach rozwijających się oraz zmniejszenie bezrobocia i poprawa PKB w Polsce.
4. zmiany w zakresie prawa podatkowego oraz zmiany w zakresie regulacji dotyczących rynku funduszy.

Wszystko to miało istotny wpływ na sprzedaż produktów oferowanych przez GO TFI S.A.

W związku z obniżeniem stóp procentowych, utrzymującym się trendem deflacyjnym zwiększyła się w Polsce skłonność do konsumpcji oraz skłonność do ryzyka. To spowodowało zwiększenie zainteresowania rynkiem obligacji korporacyjnych.

Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2015r.	
WIG	-9,62%
WIG20	-19,72%
WIG30	-16,56%
mWIG40	2,40%
sWIG80	9,11%
NCIndex	-4,13%
NCIndex30	-7,85%
WIG- Energetyka	-31,39%
DOW JONES IA	-2,23%
S&P500	-0,73%
NASDAQ COMP	5,73%

W takich warunkach GO TFI S.A. kontynuowało strategię koncentracji na sprzedaży funduszy relatywnie bezpiecznych, których stopa zwrotu nie jest skorelowana z bieżącą koniunkturą giełdową - funduszy wierzytelności oraz obligacji korporacyjnych.

Istotne dla sprzedaży produktów Spółki były dokonane zmiany prawa dotyczące oferowania instrumentów finansowych, powodując zmniejszenie dostępnych form informowania o ofercie Spółki.

Pomimo jednak trudności oferta spotkała się ze znaczącym zainteresowaniem klientów.

## 2. Produkty

Spółka specjalizuje się w zarządzaniu funduszami sektorowymi, arbitrażowymi, sekurytyzacyjnymi oraz Private Equity z możliwie szerokim spectrum aktywów pod zarządzaniem o alternatywnej do rynku polityce inwestycyjnej.

Kluczowym produktem oferowanym przez GO TFI jest niepubliczny fundusz parasolowy GO FUND FIZ, w ramach którego działają 4 subfundusze:

- **SubGo Obligacje 1** - subfundusz zabezpieczonych obligacji korporacyjnych,
- **subGo Wierzytelności** - subfundusz oparty o wierzytelności masowe,
- **SubGo Micro** - subfundusz nakierowany na małe perspektywiczne spółki zamierzające wejść na rynek NewConnect,



- **subGO Wierzytelności Płynnych** - subfundusz sektorowy, ukierunkowany na udział w rynku wierzytelności masowych,

**subGO Obligacje1** – jest produktem maksymalnie bezpiecznym w swojej kategorii wykorzystującym możliwości rynkowe związane z dynamicznie rosnącym rynkiem obligacji korporacyjnych. Osiągnięta stopa zwrotu w 2015 r. (od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.), rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, to 6,60% - najlepszy wynik wśród funduszy obligacji korporacyjnych w Polsce. To co warto podkreślić - na przestrzeni ponad pięcioletniej historii, fundusz systematycznie, co roku osiąga najlepsze wyniki wśród funduszy obligacji korporacyjnych, co przełożyło się na ponad 65 % stopy zwrotu od momentu zaoferowania tego funduszu klientom. Subfunduszowi subGO Obligacje1 udało się dzięki właściwej strategii ukierunkowanej na obligacje zabezpieczone oraz skutecznemu procesowi weryfikacji emitentów uniknąć jak dotąd znaczących przypadków inwestycji w emitentów, którzy okazali się niewypłacalni i tym samym osiągnąć czołową pozycję pod względem osiągniętych wyników inwestycyjnych.

Rynek obligacji korporacyjnych w najbliższym czasie będzie rynkiem wzrostowym. Sytuacja makroekonomiczna, niskie stopy procentowe oraz nowe obciążenia sektora bankowego będą przyczyną poszukiwania nowych możliwości w alternatywnych źródłach finansowania.

**subGO Fund Wierzytelności** – jest to pierwszy fundusz oparty o rynek wierzytelności masowych. Polityka inwestycyjna jest nieskorelowana z rynkiem kapitałowym. Osiągnięta stopa zwrotu w 2015 r. (od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.), rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, wyniosła 6,28 %. Fundusz poprzez podmioty celowe posiadał ekspozycję na wierzytelności nabyte głównie od spółek telekomunikacyjnych, energetycznych, banków oraz pożyczek konsumenckich. Na dzień 31.12.2015 r. największy udział w funduszu stanowią certyfikaty funduszu GODEBT1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego oraz weksle do tego podmiotu. Od 2012 roku główne inwestycje subfunduszu przeprowadzane są w fundusz GODEBT1 FIZ NFS.

Od kwietnia 2015 roku większość inwestycji dokonywana jest w pożyczki do osób fizycznych – co pozwala na utrzymanie rentowności funduszu. Rok 2015 był rokiem pogłębiania się wzrostu cen na rynku masowych wierzytelności krajowych. W związku z nową grupą inwestorów oraz mniejszą wartościowo liczbą wierzytelności masowych w ofercie głównie banków, w związku z tym na wynik funduszu wpływały głównie wyniki windykacji portfeli z 2012 roku oraz nowy portfel pożyczek gotówkowych nabytych przez fundusz sekurytyzacyjny.

**subGO Micro** - subfundusz o polityce inwestycyjnej nakierowanej przede wszystkim na małe firmy notowane na rynku New Connect bądź ubiegające się o wprowadzenie do obrotu na rynek New Connect. Proces inwestycyjny opiera się o spółki niedowartościowane, z ciekawych segmentów, o możliwym szybkim wzroście. W 2015 r. (od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.) stopa zwrotu, rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, subGO Micro wyniosła 20,36%, a benchmark tego funduszu (NCINDEX) stracił -4,13%.

Wynik został osiągnięty głównie dzięki selekcji w sektor elektromaszynowy i eksportowy. Ponadto nastąpiła poprawa notowań części spółek, z sektora handlu energią. Ze sowim wynikiem fundusz został liderem w zakresie funduszy małych i średnich spółek;

**subGO Wierzytelności Płynnych** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny subGO Wierzytelności Płynnych jako subfunduszu sektorowego, ukierunkowanego na udział w rynku wierzytelności masowych (bankowe, telekomunikacyjne, utilities) o niskiej wartości. Fundusz dąży do uzyskania stopy zwrotu co najmniej 7,5% w skali roku (12 miesięcy licząc od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych I emisji). W 2015 r. stopa zwrotu z funduszu wyniosła 8,6%, czyli zamierzona roczna stopa zwrotu została zrealizowana.

W 2015 r. Towarzystwo cyklicznie przeprowadzało kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy głównie: subGO Obligacje1 oraz nowego subfunduszu subGO Wierzytelności Płynnych. Niepewna sytuacja na rynkach



finansowych i ucieczka inwestorów od ryzykownych aktywów powinny dodatkowo wzmocnić zainteresowanie klientów subfunduszami: Obligacje<sup>1</sup> oraz Wierzytelności jako produktami relatywnie bezpiecznymi i nieskorelowanymi z rynkiem giełdowym, a przynoszącymi atrakcyjne stopy zwrotu.

#### Fundusze Zamknięte:

**GO FUND Property FIZ** – fundusz inwestujący w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie oraz na szerokim rynku nieruchomości. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu GO FUND Property FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dokonując lokat stosuje politykę elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw danego z rynków opartych o nieruchomości, przy czym Fundusz może inwestować od 0% do 100% swoich Aktywów w każdą z poszczególnych kategorii lokat określonych w art. 19 ust. 3 statutu Funduszu, opartą o szeroki rynek nieruchomości, w tym w:

- papiery wartościowe, w tym akcje będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty oraz certyfikaty inwestycyjne Sekurytyzacyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych
- własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych w rozumieniu Ustawy o gospodarce nieruchomościami; lokali i budynków stanowiących odrębne nieruchomości; użytkowanie wieczyste.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz ma charakter oportunistyczny.

#### Fundusze sekurytyzacyjne:

**GODEBT1 FIZ NFS** – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny nastawiony na wierzytelności masowe.

**PRIME FIZ NFS** – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny utworzony w celu zarządzania wierzytelnościami masowymi i businessowymi.

**GODEBT HIPO FIZ NFS** – Fundusz oparty o wierzytelności hipoteczne;

#### Fundusze Private Equity:

**GOFUND 1 FIZ** - niepubliczny fundusz Private Equity

Na koniec 2015 roku aktywa zarządzanych funduszy wyniosły 466 mln zł.

### **3. Plany Produktowe**

**Spółka zamierza kontynuować rozwój produktów arbitrażowych, w których dokonała specjalizacji.**

Plany Towarzystwa na 2016 r. dotyczące subfunduszy powiązanych z GOFund FIZ obejmują przeprowadzenie kolejnych emisji subfunduszy subGO Obligacje<sup>1</sup>, SubGo Wierzytelności i SubGo Micro. Towarzystwo pracuje też nad rozszerzeniem oferty produktowej zarówno w zakresie zaoferowania nowych subfunduszy GOFUND FIZ – głównie płynnościowych oraz funduszy otwartych i zamkniętych funduszy publicznych.

W związku z wejściem w życie zmian Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusze te będą stanowiły segment funduszy AFI.

### **4. Dystrybucja i Promocja**

Aktualna oferta Towarzystwa obejmuje przede wszystkim fundusze niepubliczne i w związku z tym skierowana jest do określonego kręgu zamożnych inwestorów prywatnych a dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez Towarzystwo przy współpracy doradców. Towarzystwo aktualnie współpracuje ze 150 doradcami, których zadaniem jest informowanie potencjalnych Inwestorów o produktach Spółki.

W celach promocyjnych Spółka organizuje cykliczne konferencje dla doradców.

Spółka zamierza istotnie zwiększyć działania promocyjne po dodaniu funduszy otwartych i publicznych do palety produktów.

#### **iv. Zmiany w majątku trwałym**

Na dzień 31.12.2015 r. wartość majątku trwałego wynosiła 138 119,52 zł. Aktywa trwałe składały się z rzeczowych środków trwałych w wysokości 48 904,52 zł, należności długoterminowych w wysokości 39 121,00 zł oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 50 094,00 zł.

#### **v. Sytuacja kadrowa**

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 7 osób na umowę o pracę. Zarząd spółki zatrudniony był na umowach o współpracę, a także o świadczenie usług. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 3 licencjonowanych doradców oraz 1 maklera papierów wartościowych. Kluczowi pracownicy – w tym dwóch doradców inwestycyjnych - są równocześnie członkami zarządu oraz akcjonariuszami spółki. Ryzyko utraty kluczowych pracowników jest więc niskie. Wielkość kadry podyktowana jest faktem, iż Spółka w dużej mierze w działalności wykorzystuje outsourcing skupiając się na tworzeniu, zarządzaniu i dystrybucji funduszy. W związku z tym Spółka może skupić się na selekcji najbardziej efektywnych i wydajnych pracowników, a także przeznaczyć większe środki na pozyskiwanie bardziej wyspecjalizowanych usług. Spółka też prowadzi w sposób ciągły program stażów dla studentów zarówno płatnych jak i bezpłatnych. W związku z tym nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym braki kadrowe.

#### **vi. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego**

Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym wpływające na wartość aktywów lub sytuację majątkową Spółki nie wystąpiły.

#### **vii. Czynniki Ryzyka Prowadzonej Działalności**

##### **1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Emitenta są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy zarządzanych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

##### **2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym**

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na certyfikaty emitowane przez Fundusze zarządzane przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

##### **3. Ryzyko skali działalności**

Emitent jest obecnie na etapie wstępnego, dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności; ryzyko finansowe skali działania Emitent stara się ograniczyć poprzez prowadzenie okresowej wnikliwej weryfikacji efektywności poniesionych inwestycji oraz podejmowanie stosownych decyzji zależnie od efektów analizy.

#### **4. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii**

Emitent konsekwentnie realizuje założoną przez Zarząd Spółki strategię rozwoju, opartą na rozwoju własnych produktów w szeroko pojętym tego słowa znaczeniu i zwiększeniu udziału przychodów z tytułu prowizji za zarządzanie w przychodach poprzez oferowanie własnych produktów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów lub też wystąpią czynniki niezależne od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji tej strategii. Emitent na bieżąco analizuje postępy w realizacji strategii i nie wyklucza jej zmiany celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

#### **5. Ryzyko wzrostu konkurencji**

Konkurencja wewnątrz rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klienta pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A. lub BPH TFI S.A. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

#### **6. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać 2 doradców inwestycyjnych. Emitent na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zatrudnia 2 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

#### **7. Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności**

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych, reprezentowania ich wobec osób trzecich, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent jest szczególnie narażony na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2014 Nr 157 z późn. zm.) minimum. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

#### **8. Ryzyko konsolidacji branży**

Procesy konsolidacyjne w branży mogą spowodować pogorszenie pozycji Emitenta na rynku, poprzez umocnienie się na rynku kilku silnych pośredników finansowych przy ograniczeniu znaczenia pozostałych firm. Sytuacja ta może zagrozić planom Emitenta dotyczącym jego przyszłej pozycji rynkowej.

### **9. Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych**

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

### **10. Ryzyko utraty zaufania nabywców Certyfikatów oraz jednostek uczestnictwa**

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami może mieć miejsce pogorszenie się wyników inwestycyjnych tych funduszy. W przypadku zaistnienia przedstawianego scenariusza istnieje ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje również wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta.

### **11. Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze**

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Spółkę nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe nowych produktów Spółki mogą nie być zadawalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko utraty pozycji rynkowej Spółki i pogorszenia wyników finansowych Spółki.

### **12. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Istnieje ryzyko, iż w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, Spółka, w celu finansowania rozwoju, będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowolnić rozwój Emitenta.

### **13. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brak możliwości sprzedaży akcji.

### **14. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Obecnie główni akcjonariusze Emitenta - 2 członków zarządu posiada ponad 81% w kapitale zakładowym oraz są uprawnieni do wykonywania ponad 81% głosów na WZA Spółki. Rodzi to ryzyko ograniczenia wpływu pozostałych akcjonariuszy na treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał.

### **15. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta na Rynku NewConnect**

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. 2013 poz. 1382, dalej Ustawa o obrocie):

- W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub

bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.
- Zgodnie z postanowieniami §11 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 oraz § 16 ust. 2:
  1. na wniosek emitenta,
  2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
  3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa, organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym Systemie. W przypadku zawieszenia obrotu akcjami wprowadzanymi w Alternatywnym Systemie, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności notowań przez okres zawieszenia.

Zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW - jako Organizator Alternatywnego Obrotu - może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku na rynku kierowanym zleceniami,
- w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy Emitenta z Animatorem rynku albo umowy z Market Makerem, z tym że w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami,
- w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia przez Emitenta oraz wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

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

Zgodnie z normą zawartą w §12 ust. 1 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,



2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie jej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. (§ 12 ust.2 Regulaminu ASO)

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Ponadto, zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale IV Regulaminu ASO, organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. W przypadku wykluczenia akcji wprowadzanych z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

#### **17. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. 2013 poz. 1382) i Ustawy o Obrocie (art. 176 § 1 pkt 2 oraz art. 176a Ustawy o Obrocie; art. 53 § 6, art. 96 § 1 pkt 6 oraz art. 96 § 13 i § 14 pkt 2 Ustawy o Ofercie).

### **VIII. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego**

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Zasady ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej [http://www.newconnect.pl/index.php?page=dobre\\_praktyki](http://www.newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki). Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego.

Informacja o stosowanych zasadach oraz braku stosowania określonej zasady wraz z podaniem przyczyn znajduje się w tabeli poniżej.

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.	NIE	Zasada nie jest stosowana w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, jego rejestracji i upublicznienia tej rejestracji na stronie internetowej.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	

<b>3.</b>	<b>Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</b>	TAK	
	<b>3.1.</b> podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	<b>3.2.</b> opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	<b>3.3.</b> opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	<b>3.4.</b> życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	<b>3.5.</b> 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 WZA.	TAK	Zarząd nie powziął informacji o innych powiązaniach członków rady nadzorczej z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% głosów na WZA niż te, które są ujawnione w dokumencie informacyjnym.
	<b>3.6.</b> dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	<b>3.7.</b> zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	<b>3.8.</b> opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikowała prognoz finansowych.
	<b>3.9.</b> strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	<b>3.10.</b> dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	<b>3.11.</b> Skreślony.		
	<b>3.12.</b> opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	<b>3.13.</b> kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	<b>3.14.</b> 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	



	<b>3.15. Skreślony.</b>		
	<b>3.16.</b> pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Każdy akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA. Wszelkie istotne dla spółki informacje są publikowane w ramach raportów bieżących.
	<b>3.17.</b> informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	<b>3.18.</b> informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	<b>3.19.</b> 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,	TAK	
	<b>3.20.</b> Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	<b>3.21.</b> dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	<b>3.22. Skreślony.</b>		
	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	
<b>4.</b>	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	
<b>5.</b>	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 <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	NIE	Spółka rozważa w przyszłości zamieszczanie informacji także na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> w sekcji relacji inwestorskich
<b>6.</b>	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	Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy
<b>7.</b>		NIE	Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy

	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.		
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcę
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcę
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 Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent rozważa zorganizowanie tego typu spotkań w przyszłości.
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	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
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	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

14.	<p>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.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
15.	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• 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.</li> </ul>	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych.
16a.	<p>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.</p>	TAK	
17.	Skreślony.		

02.06.2016 r.



Beata Kielan

Prezes Zarządu



Tomasz Kołodziejek

Wiceprezes Zarządu