

BIOMAX SPÓŁKA AKCYJNA



**Załącznik nr 1
do Raportu Rocznoego za 2016 rok
Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z
działalnością Spółki BIOMAX S.A.**

Aktualnie Emitent znajduje się w bardzo trudnej sytuacji finansowej co skutkuje czasowo zawieszoną działalnością operacyjną. Większość ryzyk, które Emitent w przeszłości wskazywał i publikował zmaterializowało się. Poniżej Zarząd Spółki przedstawia ryzyka, które mają charakter ciągły oraz te, które mogą, w ocenie Zarządu Spółki, potencjalnie wystąpić, na co powinni szczególną uwagę aktualni i potencjalni inwestorzy.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie.

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki mogą mieć zarówno czynniki ekonomiczne m.in. spadek Produktu Krajowego Brutto, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych, spadek wydatków konsumpcyjnych, czy też czynniki o charakterze prawnym m.in. pogorszenie warunków regulacyjnych w zakresie prowadzenia działalności przedsiębiorczej w kraju i za granicą.

Na korzyść Spółki wpływa dywersyfikacja oferowanych produktów. Niemniej jednak, z uwagi na charakter tych czynników, Spółka ma ograniczony wpływ na wystąpienie zewnętrznych warunków jej funkcjonowania. W celu minimalizacji ryzyka Zarząd monitoruje sytuację gospodarczą w kraju.

1.2. Ryzyko związane ze zmienną sytuacją regulacji prawnych, w tym prawa podatkowego

W związku z dużą zmiennością przepisów prawa podatkowego w Polsce, oraz brakiem jednoznacznej interpretacji przepisów istnieje zagrożenie niekorzystnej zmiany przepisów podatkowych. Tym samym Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianą przepisów m.in. podatkowych w zakresie rozliczania transakcji.

Celem ograniczenia wpływu tego czynnika na działalność Spółki, władze Spółki będą, oprócz monitorowania zmian przepisów i podnoszenia swoich kwalifikacji, podejmowały współpracę z doradcami podatkowymi. Spółka w rozliczeniach z podmiotami powiązаныmi stosuje ceny i warunki rynkowe.

2. Czynniki związane z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko ograniczenia zbywalności lub braku możliwości zbycia akcji Emitenta

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

- 2.1.1. Na podstawie uchwały nr 4 z dnia 11 czerwca 2014 r. zmieniającej Uchwałę nr 1 z dnia 2 kwietnia 2014 r. w przedmiocie emisji Obligacji zabezpieczonych serii A Emitent pozyskał

2 088 000 zł (słownie: dwa miliony osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych). Zgodnie z informacjami podanymi w raporcie EBI nr 26/2014 z dnia 23 czerwca 2014 r. zabezpieczeniem emisji Obligacji serii A między innymi jest zastaw rejestrowy ustanowiony na 13.043.479 (słownie: trzynaście milionów czterdzieści trzy tysiące czterysta siedemdziesiąt dziewięć) akcjach należących do spółki Kronos Capital z siedzibą w Gdańsku. Akcje będące przedmiotem zabezpieczenia są wprowadzone do obrotu na NewConnect. W związku z niewykupieniem obligacji serii A, w terminie wykupu przypadającym na 11 stycznia 2017 roku może dojść do egzekucji z zabezpieczenia. Biorąc pod uwagę, że pakiet akcji będących zabezpieczeniem obligacji serii A stanowi 23,48% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta to próba zbycia znacznego pakietu akcji może spowodować spadek kursu akcji, dodatkowa podaż akcji może wydłużyć możliwość zbycia akcji lub może nawet uniemożliwić sprzedaż akcji.

2.1.2. Przyczyną obecnego zawieszenia notowań akcji Emitenta było nieopublikowanie w terminie raportów kwartalnych za II i za III kw. 2016 r. Przyczyną tego był fakt, że Emitent nie miał środków finansowych na pokrycie kosztów biura rachunkowego, które przygotowywało dane do raportów kwartalnych. Bieżące funkcjonowanie Emitenta finansuje jeden z akcjonariuszy Emitenta. Nie można wykluczyć sytuacji, że w przypadku zaprzestania finansowania działalności bieżącej przez niniejszego akcjonariusza Emitent ponownie może nie finansować usług dzięki, którym będzie w stanie wypełniać Regulamin ASO i istnieje ryzyko ponownego zawieszenia obrotu jego akcjami.

2.1.3. Emitent stracił płynność finansową i obecnie posiada przeterminowane zobowiązania wobec obligatariuszy serii A i B na kwotę 2 561 000 zł. Dodatkowo należy uwzględnić niewypłacone, a należne odsetki od obligacji. Kolejnym przeterminowanym zobowiązaniem jest kwota 1 100 880,58 zł, która stanowiła zaliczkę Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na poczet realizacji projektu. Emitent nie udostępnił Autoryzowanemu Doradcy informacji o wszystkich wymagalnych zobowiązaniach. W związku z tym istnieje ryzyko, że wierzyciele mogą złożyć wniosek o upadłość Emitenta. Może to skutkować, otwarciem likwidacji Emitenta co może stanowić podstawę dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie do wykluczenia z obrotu akcji Emitenta. Jeżeli po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podejmie decyzję o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu co uniemożliwi zbycie akcji.

2.2. Ryzyko związane z niepełnym składem Rady Nadzorczej Emitenta

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

2.3. Ryzyko nie pozyskania nowego inwestora lub ryzyko pozyskania niewystarczających środków

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

2.4. Ryzyko związane z możliwością realizacji strategii Emitenta

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

W przypadku dokonania przez niego inwestycji istnieje ryzyko zmiany profilu działalności Emitenta. W opinii Autoryzowanego Doradcy Emitent powinien

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

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

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

Z wyrazami szacunku

Wojciech Samp