

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PIXEL VENTURE CAPITAL S.A.
za okres od 01/01/2016 do 31/12/2016

Warszawa, dnia 3 marca 2017 r.

I. Informacje ogólne

Firma:	PIXEL VENTURE CAPITAL S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Bagno 2 lok. 212, 00-112 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 118 42 18
Faks:	+48 (22) 118 42 18
Adres poczty elektronicznej:	office@pixelvc.pl
Adres strony internetowej:	www.pixelvc.pl
NIP:	1070021611
REGON:	145993939
KRS:	0000410247

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Do końca 2016 r. Podstawową działalność Spółki stanowi świadczenie kompleksowych usług marketingowych skierowanych w szczególności do podmiotów działających w branży nieruchomościowej.

Dnia 27 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (Akt Notarialny Rep. A 10350/2016) podjęło decyzję m.in. o zmianie statutu Spółki, w tym o zmianie nazwy oraz przyjęcia nowego przedmiotu działalności, polegającego na inwestycje w obszarze produkcji gier komputerowych oraz wsparcie finansowe projektów realizowanych przez spółki portfelowe.

2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka została utworzona na podstawie art. 301 i nast. kodeksu spółek handlowych, to jest w oparciu o przepisy regulujące powstanie spółki akcyjnej.

Sądem rejestrowym, który wydał postanowienie o wpisie Spółki do właściwego rejestru, jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została wpisana do właściwego rejestru pod numerem **0000410247** w dniu 7 lutego 2012 roku.

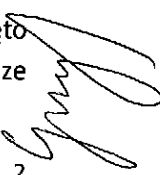
Do utworzenia Spółki nie było wymagane jakiegokolwiek zezwolenie.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.000 zł i dzieli się na 1 500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,1 zł każda, oraz 200 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Dnia 27 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (akt notarialny Rep. A 10350/2016) na mocy Uchwały nr 6 podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 170.000 zł., w drodze emisji akcji na okaziciela serii C, oraz na mocy Uchwały nr 7 podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 340.000 zł., w drodze



emisji akcji na okaziciela serii D. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka przyjmowała zapisy na akcje emisji C oraz skierowała propozycję objęcia akcji serii D do spółki EBC Solicitors Spółka Akcyjna. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego podwyższenie kapitału nie zostało opłacone, a tym samym, nie zostało zarejestrowane przez KRS.

4. Organy Spółki

Na dzień bilansowy skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Marta Skawińska	Prezes Zarządu	8 grudnia 2011

Dnia 4 stycznia 2017 r., na podstawie uchwał Rady Nadzorczej, odwołano dotychczasowego członka zarządu, tj. Panią Martę Skawińską i powołano nowego prezesa zarządu, tj. Panią Magdalenę Grzybowską.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Adam Marcin Osiński	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2014
Maciej Krzysztof Hazubski	Członek Rady Nadzorczej	27 grudnia 2016
Paweł Wojciech Osiński	Członek Rady Nadzorczej	27 grudnia 2016
Łukasz Rosiński	Członek Rady Nadzorczej	27 grudnia 2016
Błażej Adam Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	27 grudnia 2016

II. Informacje o sytuacji majątkowo-finansowej

1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka zaprzestała kontynuowania dotychczasowej działalności, tj. świadczenia kompleksowych usług marketingowych skierowanych w szczególności do podmiotów działających w branży nieruchomościowej. Decyzja w tym zakresie jest podyktowana przede wszystkim wynikami tej działalności w roku 2016, tj. narastającą stratą, której źródeł należy szukać m.in. w rosnących kosztach usług obcych (podwykonawców), mniejszą liczbą zamówień przez dotychczasowych Klientów, brak nowych kontrahentów. Z tego powodu dnia 26 grudnia 2016 r. podjęto decyzję o likwidacji posiadanego systemu B2B do emisji reklam oraz odpisaniu go w pozostałe koszty operacyjne (jednorazowy wpływ na wynik finansowy – 434.426,25 zł.), natomiast dnia 27 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie członków Rady Nadzorczej, zmianie statutu Spółki, polegającej m.in. na zmianie nazwy oraz przyjęcia nowego przedmiotu działalności.



2. Przewidywany rozwój Pixel Venture Capital S.A.

W styczniu 2017 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie profilu działalności i rozpoczął działalność inwestycyjną w obszarze produkcji gier komputerowych. Spółka rozpoczęła działalność polegającą na inwestowaniu w spółki z branży gier komputerowych na wczesnym etapie rozwoju (seed capital), które mogą w perspektywie 1-3 lat uzyskać rozpoznawalność na rynku dzięki wprowadzeniu co najmniej kilkunastu tytułów nowych gier. Inwestycje Spółki będą miały za każdym razem na celu dofinansowanie przygotowania przez spółkę portfelową pierwszych tytułów o istotnym potencjale komercjalizacji oraz rozpoczęcie prac nad kolejnymi tytułami. Zakładana jest przy tym możliwość inwestowania wspólnie z innymi podmiotami zajmującymi się inwestowaniem w tego rodzaju spółki (koinwestycje), co powinno umożliwić wykorzystanie uzupełniającego się doświadczenia partnerów w prowadzeniu takich projektów inwestycyjnych.

Spółka działa jako wyspecjalizowany fundusz venture capital, który prowadzi inwestycje w charakteryzujące się wysokim potencjałem wzrostu spółki z branży developerów gier.

Spółka zamierza wspierać spółki portfelowe w zakresie pozyskiwania kolejnych rund finansowania (środki unijne, crowdfunding udziałowy, rynek NewConnect, rynek regulowany, inne).

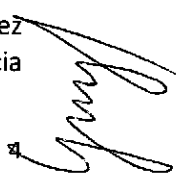
Nowy model biznesowy Spółki zakłada uzyskiwanie przychodów z działalności inwestycyjnej. Działalność inwestycyjna ma w zamierzeniach Spółki pozwolić w kolejnych latach na uzyskanie znacząco większych przychodów i zysków, a tym samym istotnie zwiększyć wartość akcji Spółki, a przez to przynieść ponadprzeciętny zysk akcjonariuszom. W dalszej perspektywie Spółka zakłada pozyskiwanie środków dzięki korzystnym wyjściom kapitałowym. Jednocześnie nowa strategia działalności nie wyklucza, że w zależności od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych, w przyszłości Spółka podejmie decyzję o pozyskaniu środków finansowych w drodze kolejnej emisji akcji lub w drodze emisji obligacji.

Spółka w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej, nawiązała współpracę z platformą crowdfundingu udziałowego. Platforma umożliwiła bardzo proste inwestowanie niedużych środków pieniężnych w udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju. Pozwala to inwestorom indywidualnym, dysponującym stosunkowo niewielkimi środkami finansowymi (nawet 500 - 1.000 zł), na inwestowanie w spółki na wczesnym etapie rozwoju, dające szanse na ponadprzeciętne zwroty z kapitału przy jednocześnie stosunkowo znacznym ryzyku inwestycyjnym. Takie inwestycje dotychczas były dostępne tylko dla inwestorów dysponujących znacznymi środkami finansowymi (fundusze VE/PE, aniołowie biznesu).

Formuła crowdfundingu udziałowego pozwala jednocześnie spółkom na wczesnym etapie rozwoju na realizację ich projektów oraz na budowanie wiarygodności oraz na pozyskanie dodatkowego kapitału udziałowego. Właścicielom spółek crowdfunding udziałowy pozwala natomiast na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanych udziałów, którą w tym wypadku dostarcza społeczność drobnych inwestorów, co stanowi bardzo obiektywną metodę weryfikacji wartości inwestycji.

Spółka w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej nawiązała współpracę z VR Visio Group Sp. z o.o. oraz Huckleberry Games S.A., która ma służyć rozwijaniu i prowadzeniu projektów biznesowych polegających na tworzeniu lub dystrybucji gier komputerowych lub gier video na wczesnym etapie rozwoju. W ramach współpracy projekty, w które inwestuje Spółka, będą mogły otrzymać wsparcie eksperckie i technologiczne od VR Visio Group Sp. z o.o. oraz Huckleberry Games S.A.

Współpraca zakłada również możliwość inwestowania przez VR Visio Group sp. z o.o. oraz Huckleberry Games S.A., w ramach pierwszej rundy finansowania, w projekty rozwijane przez Spółkę. Nawiązanie współpracy związane jest z dążeniem do zapewnienia odpowiedniego wsparcia



merytorycznego i technologicznego dla projektów Spółki, polegającego na wsparciu eksperckim i technologicznym od podmiotów o dużym doświadczeniu w branży.

W dniu 24 lutego 2017 roku Spółka zawarła z EBC Solicitors S.A. umowę nabycia 96 udziałów w kapitale zakładowym Red Dev Studio sp. z o.o., reprezentujących 48,98 proc. w kapitale zakładowym Red Dev Studio sp. z o.o.

Red Dev Studio sp. z o.o. to spółka tworząca gry komputerowe na platformy mobilne. Produkuje gry odpowiadające najnowszym trendom, wprowadzając przy tym autorskie rozwiązania do sterowania, interakcji i zagadek logiczno-przestrzennych. Dotychczasowe produkcje Red Dev Studio sp. z o.o. to m.in.: (1) Powertris - połączenie dwóch klasycznych gier, jakimi są Tetris i Pipemania, w sposób dający nowe, nigdy nie stosowane wcześniej zasady rozgrywki.; (2) Patience Patterns - gra dla miłośników kostki Rubika i zagadek logicznych, której celem jest ułożenie wszystkich płytek jednym kolorem do góry. Plany wydawnicze Red Dev Studio sp. z o.o. na najbliższe dwa lata obejmują osiem nowych tytułów.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Dane bilansowe	Dane na dzień 31.12.2016	Dane na dzień 31.12.2015
Kapitał własny	379 044,90	1 456 639,96
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	53 241,88	433 087,50
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	354 258,98	990 241,68
Zobowiązania długoterminowe	0,00	30 942,68
Zobowiązania krótkoterminowe	200 265,20	481 235,66

Dane z rachunku zysków i strat	Dane na dzień 31.12.2016	Dane na dzień 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	2 900 046,64	4 051 835,70
Zysk (strata) ze sprzedaży	-856 079,41	169 201,12
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	-1 153 891,16	244 792,50
Zysk (strata) brutto	-1 148 486,06	252 432,43
Zysk (strata) netto	-1 077 595,06	192 563,56
Amortyzacja	163 454,98	179 087,68
EBITDA	-990 436,18	423 880,18



Sprawozdanie Zarządu PIXEL VENTURE CAPITAL S.A. za okres sprawozdawczy od 01/01/2016 do 31/12/2016

	2014	Struktura	2015	Struktura	Zmiana	2016	Struktura	Zmiana
	TPLN	2014	TPLN	2015	2014-15	TPLN	2016	2015-16
		%		%	%		%	%
Przychody ze sprzedaży usług	3 541	100,00	4 052	100,00	14,43	2 900	100,00	-28,43
Koszty działalności operacyjnej	3 248	91,73	3 883	95,82	19,53	3 756	129,52	-3,26
Zysk/Strata ze sprzedaży	293	8,27	169	4,18	-42,20	-856	0,00	-605,95
Pozostałe przychody operacyjne	76	2,14	76	1,87	-0,35	702	24,20	827,91
Pozostałe koszty operacyjne	5	0,15	0	0,00	-99,24	1 000	34,47	0,00
Zysk/strata na działalności operacyjnej	363	10,26	245	6,04	-32,61	-1 154	0,00	-571,38
Przychody finansowe	9	0,26	14	0,33	46,37	7	0,23	-51,48
Koszty finansowe	24	0,69	6	0,14	-75,88	1	0,04	-80,44
Zysk/strata brutto	348	9,83	252	6,23	-27,49	-1 148	0,00	-554,97
Podatek dochodowy od osób prawnych	60	1,70	60	1,48	-0,66	-71	0,00	-218,41
Zysk/strata netto	288	8,13	193	4,75	-33,11	-1 078	0,00	-659,60

	31.12.2014	Struktura	31.12.2015	Struktura	Zmiana	31.12.2016	Struktura	Zmiana
	TPLN	2014	TPLN	2015	2014-15	TPLN	2016	2015-16
		%		%	%		%	%
Aktywa trwałe	1 355	62,59	1 187	45,39	-12,40	182	30,54	-84,67
Wartości niematerialne i prawne	1 258	58,11	1 116	42,68	-11,29	0	0,00	-100,00
Rzeczowe aktywa trwałe	54	2,49	28	1,07	-48,15	182	30,54	550,00
Inwestycje długoterminowe	34	1,57	34	1,30	0,00	0	0,00	-100,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,42	9	0,34	0,00	0	0,00	-100,00
Aktywa obrotowe	810	37,41	1 428	54,61	76,30	414	69,46	-71,01
Zapasy	2	0,09	0	0,00	-100,00	0	0,00	-
Należności krótkoterminowe	164	7,58	433	16,56	164,02	53	8,89	-87,76
Inwestycje krótkoterminowe	626	28,91	990	37,86	58,15	354	59,40	-64,24
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	0,83	5	0,19	-72,22	7	1,17	40,00
Suma aktywów	2 165	100,00	2 615	100,00	20,79	596	100	-77,21



Sprawozdanie Zarządu PIXEL VENTURE CAPITAL S.A. za okres sprawozdawczy od 01/01/2016 do 31/12/2016

	31.12.2014	Struktura	31.12.2015	Struktura	Zmiana	31.12.2016	Struktura	Zmiana
	TPLN	2014 %	TPLN	2015 %	2014-15 %	TPLN	2016 %	2015-16 %
Kapitał własny	1 264	58,38	1 457	55,72	15,27	379	63,59	-73,99
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	901	41,62	1 158	44,28	28,52	217	36,41	-81,26
Rezerwy na zobowiązania	42	1,94	80	3,06	90,48	0	0,00	-100,00
Zobowiązania długoterminowe	76	3,51	31	1,19	-59,21	0	0,00	-100,00
Zobowiązania krótkoterminowe	118	5,45	481	18,39	307,63	200	33,56	-58,42
Rozliczenia międzyokresowe	665	30,72	566	21,64	-14,89	17	2,85	-97,00
Suma pasywów	2 165	100,00	2 615	100,00	20,79	596	100,00	-77,21
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej						2014 %	2015 %	2016 %
rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przeciętny stan aktywów}}$					13,75	8,06	-67,12
rentowność sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$					8,13	4,75	-37,16
Wskaźnik płynności finansowej						2014	2015	2016
płynność finansowa I stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$					5,32	2,06	1,77
płynność finansowa II stopnia	$\frac{\text{płynne środki obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$					6,72	2,96	2,03
płynność finansowa III stopnia	$\frac{\text{bieżące środki obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$					6,89	2,97	2,07
Wskaźniki rotacji						2014	2015	2016
obrotowość należności (w dniach)	$\frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$					22,33	23,37	25,69
obrotowość zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$					3,19	20,87	28,51
Wskaźniki kapitałowo majątkowe						2014	2015	2016
uniemożliwienie majątku	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa obrotowe}}$					1,67	0,83	0,44
pokrycie majątku trwałego	$\frac{(\text{kap. wł.} + \text{dł. kap. obcy})}{\text{aktywa trwałe}}$					0,99	1,25	2,08
trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kap. wł.} + \text{rezerwy d\ł.} + \text{zob. d\ł.}}{\text{aktywa ogółem}}$					0,62	0,57	0,64

Wartości wskaźników płynności świadczą o braku problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań. Wartości wskaźników pokrycia majątku trwałego i trwałości struktury finansowania w badanym roku na poziomie odpowiednio 2,08 i 0,64 świadczą o finansowaniu działalności Spółki w przeważającej części z kapitałów własnych.

Zgodnie z nową strategią Spółki, kluczowymi celami działania najbliższych lat będą:

- wyszukiwanie i selekcjonowanie projektów inwestycyjnych;
- wsparcie spółek portfelowych w celu budowania ich wartości;
- pozyskiwanie kolejnych rund finansowania dla spółek portfelowych;
- wyjścia inwestycyjne realizowane w momencie, który pozwoli osiągnąć zarówno wysokie stopy zwrotu, jak i zapewni pozyskanie środków na dalszą działalność inwestycyjną;
- rozwój działalności inwestycyjnej z założeniem długoterminowego budowania wartości aktywów Spółki.

Strategia zakłada zatrzymanie całości zysków z działalności inwestycyjnej (w tym dywidend). Środki uzyskane ze sprzedaży tzw. dojrzałych aktywów w kolejnych latach zostaną przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej. Jednocześnie Spółka zamierza korzystać ze środków publicznych, wspierających rozwój biznesu, w tym z bezzwrotnych dotacji i preferencyjnego finansowania dłużnego.

III. Czynniki ryzyka

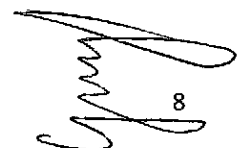
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Spółki (ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych)

Działalność Spółki narażona jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. szybkiego rozwoju rynku gier oraz przyszłego zapotrzebowania na takie produkty ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych przez spółki portfelowe Spółki. Powyższe ryzyko ograniczone jest w związku z doskonałą znajomością rynku, na którym działa Spółka, popartej wieloletnim doświadczeniem kluczowych menadżerów Spółki w prowadzeniu działalności inwestycyjnej.

Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Spółka

Działalność Spółki zakłada inwestycje kapitałowe w nowopowstałe podmioty oraz spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają historii finansowej. Spółka ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać zysków, a w skrajnym przypadku przychodów z prowadzonej działalności. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Spółki, a w szczególności nie można zapewnić, że Spółka w ogóle odzyska zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe. Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań - zarówno na etapie doboru projektów, jak i po zaangażowaniu kapitału, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego. Ponadto Spółka zakłada dywersyfikację niniejszego ryzyka poprzez pozyskiwanie koinwestorów dla realizowanych projektów lub częściowe wyjścia kapitałowe z projektów w trakcie ich realizacji.



8

Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

Zysk Spółki pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w spółkach portfelowych ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie Spółka będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji lub udziałów. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, które Spółka planuje wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszony dokonać dezinwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. Takie przypadki mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Spółki na działalność spółek portfelowych

Zarząd Spółki wspiera zarządy spółek portfelowych w tworzeniu i realizacji strategii wpływających na pełne wykorzystanie potencjału rynkowego realizowanych projektów oraz wzrost wartości spółek, nie ma jednak pewności, że Spółka dysponować będzie pełną wiedzą o działalności i sytuacji majątkowej spółek portfelowych. Ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów stwarza ryzyko braku realizacji strategicznych zamierzeń wypracowanych przez spółki portfelowe we współpracy z Spółkami. Spółka ograniczać będzie niniejsze ryzyko poprzez wprowadzenie odpowiednich zapisów w umowach inwestycyjnych gwarantujących, że strategiczne decyzje spółek portfelowych wymagają akceptacji Spółki.

Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

Inwestycje Spółki mogą charakteryzować się niską płynnością. Papiery wartościowe większości spółek portfelowych nie znajdują się w obrocie zorganizowanym, co może oznaczać trudności z ewentualnym przyspieszonym zbyciem raz wiarygodną wyceną. Spółka będzie czynił starania w zakresie sukcesywnego wprowadzania spółek do obrotu zorganizowanego, w szczególności na rynku NewConnect. W celu ograniczenia ryzyka niskiej płynności portfela projektów Spółka bierze pod uwagę alternatywne sposoby wychodzenia z inwestycji (np.: pozyskiwanie inwestorów branżowych).

Ryzyko związane z wyceną portfela Spółki

Z uwagi na niską płynność posiadanych walorów oraz fakt, że środki finansowe angażowane są w spółki dopiero rozpoczynające działalność lub o bardzo krótkiej historii finansowej, istnieje ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Spółki. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Spółki, dlatego ustalenie wartości jej akcji może być obarczone dużą niepewnością.

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki finansowe Spółki są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Spółki, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obarczone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Spółki.



Ryzyko związane z konkurencją Spółki

Na rynku funduszy venture capital działa wiele podmiotów, których znaczna część dysponuje większym zapleczem finansowym od Spółki. Istnieje ryzyko, że, na skutek działań spółek konkurencyjnych, Spółka nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się odpowiednim potencjałem wzrostu lub ich wyceny będą zbyt wysokie, aby zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji. Spółka ogranicza opisane wyżej ryzyko poprzez zapewnienie unikalnego wsparcia spółkom i poprzez posiadanie dużego zaplecza w postaci współpracujących podmiotów, zarówno finansowych jak i merytorycznych.


Ryzyko związane z branżą gier

Ze względu na globalizację branży gier, poszczególne podmioty zajmujące się bezpośrednio wytwarzaniem gier (tzw. deweloperzy gier) stosunkowo rzadko konkurują ze sobą w sposób bezpośredni lub lokalny w zakresie poszczególnych produktów. Deweloperzy gier z danego kraju lub regionu zazwyczaj produkują gry dla odrębnych grup odbiorców, dla różnych wydawców bądź na różne platformy sprzętowe. Konkurencja na rynku gier ma więc charakter globalny, co oznacza, iż produkty z danego regionu konkurują z odpowiadającymi im produktami z całego świata, ponieważ klienci (gracze) mają dostęp do katalogów gier różnych wydawców i dystrybutorów, którzy te same tytuły starają się udostępniać w tym samym czasie na różnych rynkach. Gracze mają także możliwość dokonania zakupu gier przez Internet, które nigdy nie zostały wydane w rodzimym kraju klienta. Konieczny jest zatem marketing o zasięgu globalnym - posiadanie możliwości dystrybucji produktów bez ograniczeń terytorialnych.

Konsekwencją wymienionych wyżej czynników jest konieczność niezwykle starannego pozycjonowania produktów na rynku. Ze względu na dość ograniczoną liczbę gatunków gier cieszących się dużą popularnością, większość popularnych nisz tematycznych jest stale wypełniana produktami, które konkurują ze sobą jakością, a nie prezentowanymi w nich treściami. Próby wprowadzania nowych gatunków gier na rynek są bardzo ryzykowne, ponieważ gracze najchętniej kupują produkty ze swoich ulubionych kategorii, które od konkurencji odróżnia interesująca forma, wysoka jakość i oprawa audiowizualna. Przenosząc to na grunt konkurencyjności i eliminowania ryzyka, najważniejsze dla wypozycjonowania nowego produktu na rynku jest znalezienie odpowiednio atrakcyjnej formy prezentacji i metod promocji dla produktu, który jest mocno osadzony w jednym z popularnych gatunków i prezentuje odpowiednio wysoką jakość wykonania.

Ponadto deweloperzy gier z danego kraju lub regionu konkurują między sobą w zakresie pozyskiwania pracowników. Bardzo wysokie wymagania odnośnie do kwalifikacji i rzadkie specjalizacje zawodowe związane ze specyfiką tworzenia gier sprawiają, że w chwili obecnej większość wytwórców gier stale poszukuje nowych specjalistów w tym zakresie celem wzmocnienia swoich zespołów produkcyjnych. Konkurencyjność w tworzeniu gier wiąże się więc także z dostępnością wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Ponadto ryzyko to jest związane z tworzeniem się na rynku nowych podmiotów oraz zwiększeniem udziałów już istniejących podmiotów, których przedmiot działalności pokrywać się będzie z profilem działalność spółek portfelowych Spółki i może prowadzić do ewentualnego zmniejszenia udziału spółek portfelowych Spółki w rynku nowych technologii, co mogłoby się przełożyć na pogorszenie ich wyników finansowych a tym samym pogorszenie wyników finansowych Spółki. Spółka będzie starać się minimalizować to ryzyko poprzez dywersyfikację portfela.



10

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek

Spółka portfelowa Spółki planuje wprowadzanie nowych gier do dystrybucji rynkowej. Wytworzenie gry wiąże się z poniesieniem nakładów na jej produkcję, certyfikację i promocję. Część wydawców jak i dystrybutorów gier na interesujące spółkę portfelową platformy dystrybucyjne wprowadza wyłącznie tytuły wykazujące się skuteczną promocją, co oznacza wcześniejsze poniesienie odpowiednio wysokich kosztów na promocję własnego tytułu. Ponadto promocja gry może okazać się nietrafiona lub nie przynieść odpowiedniego efektu czy też budżet spółki portfelowej Spółki przeznaczony na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku.

Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w produkcji poszczególnych gier

Gry w trakcie realizacji podlegają licznym przeobrażeniom związanym z koniecznością dostosowywania poszczególnych ich elementów do badanych na bieżąco oczekiwań odbiorców. W cyklu produkcyjnym wymagane jest dokonywanie korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu. Dość często w trakcie produkcji danej gry okazuje się, że technologia wykorzystana do jej realizacji wymaga uaktualnienia związanego z pojawieniem się na rynku nowych platform dystrybucyjnych bądź zmieniających się wymagań technologicznych platform dystrybucyjnych. Każdy z tych czynników stanowi potencjalne źródło opóźnienia projektu w stosunku do jego pierwotnych założeń, jednakże nieuwzględnianie tych czynników powodowałoby znaczące ograniczenie potencjału rynkowego gry, a tym samym mocno zaważyłoby na możliwości uzyskania satysfakcjonujących przychodów. Co do zasady opóźnienia pojawiające się przy produkcji gry mają negatywny wpływ na sytuację finansową spółek portfelowych. Przyczyną są także rosnące koszty wytworzenia związane z koniecznością utrzymania zespołu produkcyjnego przez dłuższy czas niż zakładano.

Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej spółki portfelowej Spółki

W związku z prowadzoną przez spółkę portfelową Spółki działalnością istnieje ryzyko, iż osoby trzecie mogą być w posiadaniu określonych praw własności intelektualnej do rozwiązań wykorzystywanych przez spółkę portfelową Spółki. Spółka portfelowa Spółki w swojej działalności zmierza do uniknięcia sytuacji, w której naruszałaby - poprzez wprowadzanie do sprzedaży określonych produktów - prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości w stosunku do nowych produktów mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. W związku z tym istnieje ewentualne ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej spółki zarówno portfelowej Spółki jak i samego Spółki.

Ryzyko wysokości przychodów z ukończonych gier

Produkowana gra nie posiada wartości rynkowej możliwej do oceny w sposób obiektywny przed jej wydaniem i zaoferowaniem klientom. Możliwe są jedynie oszacowania biorące pod uwagę krąg potencjalnych odbiorców docelowych, jakość produktu, świadomość marki, zasięg dystrybucji i marketingu i inne elementy przyjęte jako założenia projektu. Na wysokość sprzedaży, a tym samym przychodów trafiających do producenta, może wpływać szereg trudnych do przewidzenia czynników takich jak niezapowiedziane pojawienie się konkurencyjnych produktów, zmiana zainteresowania rynku daną tematyką, zwiększające się wymagania odbiorców odnośnie do jakości produktu, bądź zmieniająca się kondycja finansowa społeczeństwa.



Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty spółek portfelowych Spółki

Popyt na oferowane przez spółkę portfelową Spółki produkty (gry) i usługi ma zasadniczy wpływ na wyniki finansowe spółki portfelowej. Wysokość wpływów ze sprzedaży gier, a co za tym idzie możliwość pokrycia poniesionych wydatków przy procesie ich produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym określonego produktu, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu na produkty oferowane przez spółkę portfelową. Do kosztów związanych z wprowadzeniem nowej pozycji na rynek należą przede wszystkim wydatki poniesione w procesie produkcji, koszty aktualizacji gier, koszty wydania gier na poszczególne platformy dystrybucyjne oraz wydatki na akcje promocyjne. Zainteresowanie graczy produktami oferowanymi przez spółkę portfelową jest przede wszystkim zależne od gustów konsumentów, bieżących trendów, jakości produktu i skuteczności prowadzonych akcji marketingowych. Istotny z punktu widzenia osiągnięcia potencjalnego sukcesu jest również poziom jakości produktów znajdujących się już na rynku i stanowiących bezpośrednią konkurencję (przede wszystkim gry o zbliżonej tematyce), co determinuje ryzyko stworzenia przez spółkę portfelową produktów, które nie spotkają się z wystarczająco dużym zainteresowaniem ze strony potencjalnych klientów. Spółka nie jest w stanie, aż do chwili zaprezentowania nowego produktu przez spółki portfelowej, przewidzieć reakcji klientów, ani poziomu przychodów ze sprzedaży. Istnieje ryzyko, iż spółka portfelowa może nie wypracować zysku, a nawet nie odzyskać wszystkich poniesionych kosztów i nakładów związanych z wyprodukowaniem i wprowadzeniem gry na rynek.

Ryzyko związane z wymaganą akceptacją projektu przez platformę na urządzenia mobilne

Podstawową formę dystrybuowania produktów przez spółkę portfelową Spółki stanowią platformy zamknięte, w tym przede wszystkim Apple App Store należący do firmy Apple, Google Play będący platformą zamkniętą firmy Google. W ramach prowadzonych platform ww. podmioty mają prawo do weryfikacji produktu, co może skutkować niedopuszczeniem produktu do określonej platformy. Każda gra jest analizowana pod kątem szeregu szczegółowych reguł i zasad warunkujących dopuszczenie jej do sprzedaży w ramach danej platformy, nie jest to zatem kwestia subiektywnej oceny administratorów poszczególnych platform. Istnieje również ryzyko występowania zmian w warunkach dopuszczenia produktów do platform dystrybucyjnych. W takiej sytuacji konieczne będzie bieżące dostosowywanie gry do nowych wymagań, które pojawią się w trakcie procesu produkcyjnego, co może generować dodatkowe koszty z tym związane. Niektóre pozycje wyprodukowane przez spółkę portfelową Spółki mogą na podstawie jednostronnej i uznaniowej decyzji dystrybutora zostać uznane za niedopuszczalne i usunięte z tych platform, co będzie miało bezpośrednie przełożenie na zmniejszenie przychodów uzyskiwanych z dystrybucji konkretnej gry. Rodzić to może ryzyko ograniczenia przychodów uzyskiwanych z dystrybucji gier przez spółkę portfelową Spółki, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to będzie ograniczane poprzez bieżące monitorowanie wymogów stawianych przez platformy sprzedażowe i dopasowywanie do nich koncepcji planowanych do wprowadzenia produktów.

Ryzyko związane z nielegalnym pozyskiwaniem gier, ich dodatków i funkcjonalności

W odniesieniu do podstawowej formy uzyskiwania przychodów z gier (zarówno premium, jak i free-to-play) produkowanych przez spółkę portfelową Spółki, tj. mikropłatności, należy zwrócić uwagę na ryzyko związane z powstawaniem nielegalnych programów, które umożliwiają użytkownikom produkcji spółki portfelowej Spółki uzyskiwanie odpłatnych dodatków i funkcjonalności, jak również osiąganie postępu w grze bez do-konania mikropłatności. Podmioty lub osoby oferujące wszelkiego rodzaju nielegalne programy mogą ponadto oferować użytkownikom w sposób nieautoryzowany nabycie takich samych bądź podobnych wirtualnych elementów za bardziej korzystną cenę. Korzystanie z ww. programów na większą skalę może skutkować redukcją zapotrzebowania

 12

na odpłatne wirtualne elementy gry udostępniane przez spółkę portfelową Spółki w modelu free-to-play. Istnieje zatem ryzyko spadku przychodów spółki portfelowej Spółki pochodzących z mikropłatności dokonywanych przez użytkowników, co może niekorzystnie wpływać na funkcjonowanie i wyniki finansowe Spółki.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Spółkę celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Spółki, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę znaczną i trudną do przewidzenia zmienność otoczenia prawnego w krajach, w których Spółka prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, a także często niską jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego i prawa podatkowego. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.



Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także międzynarodowej, co powoduje, iż przepisy Unii Europejskiej oraz innych organizacji międzynarodowych w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, oraz międzynarodowych co niesie ze sobą element niepewności, zarówno co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki lub jego spółek portfelowych przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier

Chociaż globalny rynek gier od wielu lat notuje coroczny wzrost, popyt na poszczególne produkty uzależniony jest od szeregu czynników wewnętrznych - związanych z branżą mediów oraz zewnętrznych. Nie można wykluczyć ryzyka, że koniunktura na rynku gier będzie rozwijać się słabiej od przewidywań lub też ulegnie załamaniu.

Ryzyko nielegalnej dystrybucji

Gry należą do produktów, które często są rozpowszechniane nielegalnie, bez zgody producenta i wydawcy np. w handlu bazarowym lub za pośrednictwem Internetu. Takie nielegalne rozpowszechnianie zmniejsza przychody uprawnionych dystrybutorów, a co za tym idzie, producentów gier. W przeciwieństwie do tradycyjnych kanałów dystrybucji kanały elektroniczne, którymi rozpowszechniane są gry na poszczególne platformy sprzętowe, posiadają odpowiednie zabezpieczenia. Zaletą dystrybucji cyfrowej gier jest brak ryzyka związanego z wyprodukowanym nakładem gry, który występuje w przypadku tradycyjnej sprzedaży „pudełkowej” oraz szybkość reakcji w przypadku konieczności wprowadzenia zmian. Wraz ze zwiększającą się dostępnością szerokopasmowego Internetu oraz popularyzacją płatności online, rynek gier mobilnych powinien

stanowiąc siłę napędową dla całego rynku gier. Opisany czynnik może jednakże mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową spółek portfelowych Spółki, co przekładać się może na ich niższą wycenę i finalnie pogorszenie wyników finansowych Spółki

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Spółki, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki

Ryzyko związane z notowaniem praw poboru

Osoby uprawnione z praw poboru Akcji Serii C są uprawnione do dokonania zapisu na Akcje Serii C. W wypadku jeżeli osoby te nie wyrażają woli dokonania zapisu (objęcia) Akcji Serii C mogą one dokonać zbycia wszystkich lub części przysługujących im praw poboru Akcji Serii C, będą one bowiem posiadały wartość ustalaną w trakcie ich notowania w Alternatywnym systemie obrotu. Prawa poboru Akcji Serii C będą notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C. Prawa poboru Akcji Serii C wygasną z upływem terminu do składania zapisów na Akcje Serii C. Posiadanie praw poboru Akcji Serii C wiąże się z ryzykiem niezrealizowania zamiaru zbycia tych praw ze względu na niewystarczający popyt lub niemożność uzyskania satysfakcjonującej ceny. W takiej sytuacji jedyną możliwością wykorzystania praw poboru Akcji Serii C będzie złożenie zapisu i opłacenie Akcji Serii C, nawet jeżeli nie było to zamiarem posiadacza tych praw. Opisane ryzyko jest przy tym szczególnie istotne z uwagi na fakt, iż okres notowania praw poboru Akcji Serii C w Alternatywnym systemie obrotu może być krótki i ograniczać się do kilku dni sesyjnych.

Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji

Prawa do Akcji Serii C powstaną z chwilą ich zarejestrowania w KDPW. Osoby uprawnione z praw do Akcji Serii C są uprawnione do otrzymania odpowiednio Akcji Serii C. Prawa do Akcji Serii C wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii C w KDPW. Na rachunkach inwestorów posiadających prawa do Akcji Serii C zapisane zostaną w ich miejsce Akcje Serii C. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C każdy posiadacz praw do Akcji Serii C otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej Akcji Serii C i liczby posiadanych przez niego praw do Akcji Serii C. W przypadku nabycia praw do Akcji Serii C po cenie wyższej od ceny emisyjnej inwestorzy poniosą straty na inwestycji



Ryzyko związane z opóźnieniem w rozpoczęciu notowań Akcji Serii C

Notowanie Akcji w Alternatywnym systemie obrotu rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C oraz po uzyskaniu stosownych zgód Organizatora Alternatywnego systemu obrotu. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań Akcji w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładanego przez Spółkę, przy czym Spółka szacuje, iż nastąpi to w terminie około dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Spółkę informacji o wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C.

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C Spółki

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C w terminach określonych w Memorandum Informacyjnym, nie zostanie objęta zapisem oraz należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Serii C;
- Zarząd Spółki nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii C;
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C.

Wobec powyższego istnieje ryzyko, iż inwestorzy nie nabędą Akcji Serii C, a środki finansowe przeznaczone na objęcie akcji będą czasowo zamrożone, natomiast ich zwrot będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Serii C uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd, w formie aktu notarialnego, oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz postanowienia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, określającego wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Serii C objętych prawidłowymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art 310 k.s.h., w związku z art 431 §7 k.s.h., powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C i tym samym niedojście emisji Akcji Serii C do skutku.

Zarząd Spółki oświadcza, że wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C zostanie złożony do sądu niezwłocznie po przydziale Akcji Serii C i po otrzymaniu wszystkich niezbędnych dokumentów od podmiotów przyjmujących zapisy na akcje.



16

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C

Zgodnie z art. 422 k.s.h. uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Ponadto, zgodnie z art. 425 k.s.h., możliwe jest zaskarżenie przez te same osoby uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały.

Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z art. 56 ustawy o obrocie w przypadku, gdy uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego.

Spółka jest obowiązana do zwrotu akcjonariuszom środków uzyskanych w wyniku emisji akcji, które są zapisane na rachunkach akcjonariuszy. Wartość środków zwracanych przez Spółkę jest wyznaczona odpowiednio stosunkiem zredukowanej wartości nominalnej akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych do wartości nominalnej wszystkich akcji będących przedmiotem redukcji albo stosunkiem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji:



Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Serii C

Spółka wskazuje, iż wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba dokonująca zapisu. Ponadto, niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

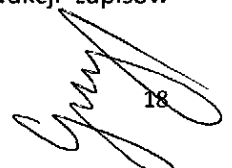
Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Spółki. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Spółka podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Spółki nie będzie mógł sprzedać ich w wybranym przez siebie terminie lub liczby albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Spółki w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranym przez siebie terminie lub liczbie albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji. W szczególności, ponieważ kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru jest w znacznym stopniu powiązany z kursem notowań Akcji, wszelka zmienność kursu notowań Akcji może skutkować także zmiennością kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru. Na dzień opublikowania Memorandum Informacyjnego nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizacyjnych w odniesieniu do Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji. Inwestorzy nabywający Jednostkowe Prawa Poboru powinni się liczyć z ryzykiem straty wynikającym ze zmianami kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru oraz z ryzykiem odwołania lub zawieszenia Oferty. Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych w przypadku Zapisów Dodatkowych, jeśli łączna liczba Akcji Serii C w tych zapisach przekroczy liczbę Akcji Serii C pozostających do przydziału, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane. Jeżeli przekroczenie to będzie znaczące, stopień redukcji zapisów



18

również będzie znaczący. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na akcje

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h. termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Spółkę terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Serii C, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji Serii C oraz Akcjami Serii C. Konsekwencją dla inwestorów może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli, albo gotówką, którą wpłacili.

Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych

W przypadku zapisów dodatkowych, jeśli łączna liczba Akcji Serii C w tych zapisach przekroczy liczbę Akcji Serii C pozostających do przydziału, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane. Jeżeli przekroczenie to będzie znaczące, stopień redukcji zapisów również będzie znaczący. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

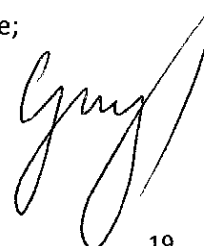
Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Spółki;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Spółki, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki;



- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

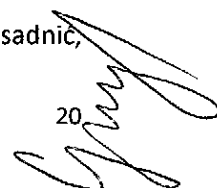
1. w przypadkach określonych przepisami prawa;
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek Spółki wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem, iż organizator może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, na tej podstawie jeżeli przed upływem terminu wskazanego w niniejszym punkcie sąd wyda postanowienie:
 - o otwarciu wobec Spółki przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
 - w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
 - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W powyższych trzech przypadkach, zgodnie z §12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie miesiąca od uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym;
- umorzeniu przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego;
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić,

20


a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie Spółce i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania Spółce decyzji o wykluczeniu z obrotu Spółka może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia Spółce uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Ograniczenia tego nie stosuje się, gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich Spółki.

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a-15c lub §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Spółkę;
- nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.



Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Spółce termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Spółkę do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

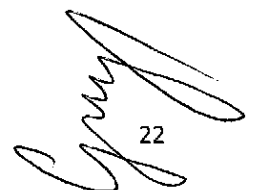
W przypadku gdy Spółka nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego, o których mowa w akapicie powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Spółkę karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów niniejszego Regulaminu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z § 17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez Spółkę zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę obowiązków lub o nałożeniu kary na Spółkę. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego Spółki obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie 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, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.



22

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku, gdy Spółka nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

1. wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
2. nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
3. zastosować obie sankcje łącznie.

Ryzyko podjęcia uchwały o odmowie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §5 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem o wprowadzenie, jeżeli:

- nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w niniejszym Regulaminie; lub
- uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie,
 - warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - prowadzoną przez Spółkę działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania; lub
- uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu; lub



- uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazanych Spółce lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma Spółce lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

III. Informacje dodatkowe

1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonała w/w inwestycji

2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie zawarła żadnej umowy kredytowej.

3. Ocena wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W roku 2016 Spółka finansowała działalność ze środków własnych. Poziom bezpieczeństwa finansowego – biorąc pod uwagę napływ środków z emisji akcji serii C i D - należy uznać za wysoki.

4. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada wiedzy o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka nie posiada odrębnych oddziałów (zakładów).

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału

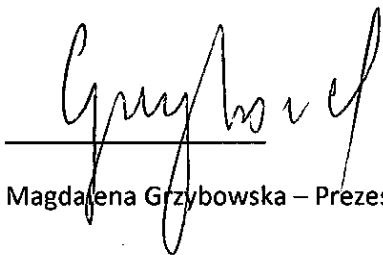


24

zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia;

W okresie obejmującym niniejsze sprawozdanie nie doszło do żadnych transakcji nabycia udziałów własnych.

Sprawozdanie Zarządu PIXEL VENTURE CAPITAL S.A. z działalności przedkłada Zarząd w składzie:



Magdalena Grzybowska – Prezes Zarządu

