



Polscy Inwestorzy S.A.

Jednostkowy raport za IV kwartał 2016 r.

za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 roku

Opublikowany w dniu 14 luty 2017 roku

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

OŚWIADCZENIE

INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA EMITENTA WRAZ Z OPISEM
NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O
NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**

STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PROGNOZ

**OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ
HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI**

**INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE INICJATYW
NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W
PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ
DZIAŁALNOŚCI**

**OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK
PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

**INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA,
W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

• PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Firma Emitenta:	Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Tel/fax:	+48 790 369 441
Strona internetowa:	www.polinw.pl
Email:	biuro@polinw.pl
NIP:	7251893714
REGON:	100010886
KRS:	0000394095, Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS
Kapitał Zakładowy:	100.000,00 PLN

ORGANY SPÓŁKI**Zarząd:**

Mateusz Kierzkowski – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Gabriela Zawitowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Dawid Flak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Filip Hałużyński - Członek Rady Nadzorczej
Klaudiusz Puchała - Członek Rady Nadzorczej
Damian Wieczorek - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Emitenta jest opłacony w całości i wynosi 100 000,00 zł i dzieli się na 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,01 zł każda akcja.

AKCJONARIAT

Na dzień 14 luty 2017 r. struktura akcjonariatu Emitenta, z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
Daniel Kuciaba	500 689	5,01%	500 689	5,01%
Pozostali	9 499 311,00	94,99%	9 499 311,00	94,99%
Ogółem	10 000 000,00	100%	10 000 000,00	100%

- **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2009 r., nr 152 poz. 1223 z poz. zm.), Zarząd Spółki **Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna** przedstawia jednostkowy raport za okres od 1 października 2016 do 31 grudnia 2016 roku.

Zarząd Spółki Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu informacje zaprezentowane w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i innymi przepisami obowiązującymi Emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna oraz jej wyniki finansowe.

Zarząd oświadcza ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna zawiera prawdziwy obraz rozwoju osiągnięć oraz sytuacji w Spółce.

Warszawa, 14.02.2017 roku

• INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Raport za IV kwartał 2016 roku został sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2009 r., nr 152 poz. 1223 z poz. zm.) oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect”. Spółka nie dokonała zmian w stosowaniu zasad polityki rachunkowości w porównaniu z poprzednimi raportami okresowymi.

Zasady rachunkowości

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Rachunek zysków i strat

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą.

Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji

wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn.

Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,

Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Opodatkowanie

Wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatek odroczony.

Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony

Podatek odroczony naliczany jest od różnic przejściowych pomiędzy wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania.

Bilans

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu

początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny składników majątku), pomniejszonych o skumulowane umorzenie a także o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku lub wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej lub degresywnej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte, a **zobowiązania finansowe** za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również pochodne instrumenty finansowe i zawarte transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych instrumentów finansowych, po ustalonej cenie, wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone i należności własne, niezależnie od terminu wymagalności, to aktywa finansowe powstałe wskutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych oraz obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli zbywający nie utracił kontroli nad tymi instrumentami. Pożyczki udzielone i należności własne, które jednostka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to nie zakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których kontrakty określają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz prawo do

otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych o ile jednostka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, dla których jest ustalony termin wymagalności, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Skutki przeszacowania, to jest odpisy z tytułu dyskonta lub premii, jak również pozostałe różnice ustalone na dzień ich wyłączenia z ksiąg rachunkowych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Uznawanie i wycena instrumentów pochodnych w bilansie

Instrumenty pochodne ujmowane są w księgach, w momencie gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy. W przypadku instrumentów nabytych, instrumenty te ujmowane są jako aktywa finansowe w wartości początkowej, którą stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku instrumentów wystawionych - w zobowiązaniach finansowych, w wysokości ceny sprzedaży danego instrumentu.

W przypadku opcji wartość początkową stanowi otrzymana lub zapłacona premia, z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w bilansie do wartości godziwej. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera są aktywami finansowymi i wykazywane są w aktywach finansowych, zaś instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania finansowe i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych.

Wartość godziwa

Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zbycia pozycji otwartych na dzień bilansowy.

Ujęcie skutków zmian wartości godziwej i zysków lub strat z realizacji instrumentu

Ujęcie skutków zmian wartości godziwej bądź zysków i strat z realizacji instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia. Instrumenty dzielą się na instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty przeznaczone do obrotu. W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżniane są instrumenty zabezpieczające wartość godziwą i instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych.

Rzeczowe aktywa obrotowe

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Towary wyceniane są w cenie nabycia nie wyższej od ich ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych, dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów a także wytworzenia

środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

W tej pozycji ujmowana jest nadwyżka przychodów zarachowanych nad zafakturowanymi z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy spółki kapitałowej wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tyt. dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł,
- ujemną wartość firmy,

Wycena transakcji w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w

walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

- KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

	RCHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.10.2016	01.10.2015	01.01.2016	01.01.2015
			31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		0,00	4 512 372,01	1 940 960,61	17 872 581,03	
Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00	1 017 165,87	79 932,78	3 894 563,40	
Zmiana stanu produktów (zw.-wart.dod.,zm.-wart.uj)		0,00	18 641,74	38 672,65	18 641,74	
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jed		0,00	0,00	0,00	0,00	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	3 476 564,40	1 822 355,18	13 959 375,89	
w tym od jednostek powiązanych		0,00	297 156,55	14 224,43	2 067 835,71	
Koszty działalności operacyjnej		51 083,34	4 994 522,94	2 282 861,44	18 036 517,72	
Amortyzacja		663,18	36 811,44	42219,98	134 596,31	
Zużycie materiałów i energii		0,00	470 475,27	41 419,06	1 980 290,23	
Usługi obce		39 518,16	805 191,23	368 537,83	2 780 172,35	
Podatki i opłaty, w tym:		0,00	807,32	7 589,86	12 096,39	
Podatki i opłaty		0,00	807,32	7 589,86	12 096,39	
podatek akcyzowy		0,00	0,00	0,00	0,00	
Wynagrodzenia		10 902,00	185 907,08	202 347,74	827 472,93	
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		0,00	26 381,26	11 303,58	104 966,82	
-emerytalne		0,00		5 566,36		
Pozostałe koszty rodzajowe		0,00	52 121,13	33 752,79	287 700,87	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	3 416 828,21	1 575 690,60	11 909 221,82	
Zysk (strata) ze sprzedaży		-51 083,34	-482 150,93	-341 900,83	-163 936,69	
Pozostałe przychody operacyjne		0,00	400 196,00	3 358 039,62	713 273,94	
Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwał.		0,00	123 577,23	244 337,30	131 751,98	
Dotacje		0,00	390,25	1 653,94	1 560,98	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	2 956 245,66	0,00	
Inne przychody operacyjne		0,00	276 228,52	155 802,72	579 960,98	

Pozostałe koszty operacyjne	0,00	97 144,08	29 076,84	338 495,43
Strata z tyt. rozch. niefinansowych aktywów trwał.	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,00	97 144,08	29 076,84	338 495,43
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-51 083,34	-179 099,01	2 987 061,95	210 841,82
Przychody finansowe	0,00	14 983,66	1 035 129,36	28 927,20
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
od jednostek pozostałych	0,00	0,00	0,00	0,00
w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki, w tym:	0,00	0,00	75,87	7 553,53
Odsetki	0,00	0,00	75,87	7 553,53
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	451 201,41	0,00
Inne	0,00	14 983,66	583 852,08	21 373,67
Koszty finansowe	15 414,77	483 422,72	4 502 415,64	328 089,76
Odsetki, w tym:	15 414,77	8 739,82	28 234,7	55 049,49
Odsetki	15 414,77	8 739,82	28 234,7	55 049,49
dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	3 021 020,05	0,00
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	3 021 020,05	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	474 682,90	1 453 160,89	273 040,27
Zysk (strata) brutto	-66 498,11	-647 538,07	-480 224,33	-88 320,74

Podatek dochodowy	0,00	0,00	95 658,24	0,00
Pozostałe obow. zmniejszenia zysku (zwięk.straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-66 498,11	-647 538,07	-575 882,57	-88 320,74

	BILANS	31.12.2016	31.12.2015
A.	AKTYWA TRWAŁE	282 684,72	966 872,86
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	3 069,31
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	241 243,12	596 229,95
III.	Należności długoterminowe	0,00	10 568,25
IV.	Inwestycje długoterminowe	14 000,00	162 906,52
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27 441,60	194 098,83
B.	AKTYWA OBROTOWE	1 321 720,55	8 248 474,59
I.	Zapasy	68,17	625 894,40
II.	Należności krótkoterminowe	1 315 910,62	6 490 018,01
III.	Inwestycje krótkoterminowe	0,00	1 073 758,62
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 741,76	58 803,56
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	1 604 405,27	9 215 347,45
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-3 209 068,98	77 068,36
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	100 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10 506 902,83	10 506 902,83
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-6 000,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00

VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 283 077,37	-10 441 513,73
VII.	Zysk (strata) netto	-575 882,57	-88 320,74
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 862 720,82	9 138 279,09
I.	Rezerwy na zobowiązania	9 225,00	151 736,30
II.	Zobowiązania długoterminowe	59 400,00	694 937,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 794 095,82	8 289 951,85
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 653,94
	PASYWA RAZEM	1 604 405,27	9 215 347,45

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM		01.10.2016	01.10.2015	01.01.2016	01.01.2015
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 134 441,00	724 606,43	-2 676 174,54	165 389,10
I.a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	8 134 441,00	724 606,43	-2 676 174,54	165 389,10
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-3 209 068,98	77 068,36	-3 209 068,98	77 068,36
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-3 209 068,98	77 068,36	-3 209 068,98	77 068,36

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)		01.10.2016	01.10.2015	01.01.2016	01.01.2015
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
I.	Zysk / Strata netto	-66 498,11	647 538,07	-575 882,57	-88 320,74
II.	Korekty razem	-24 673,27	946 294,34	-10 386,61	1 115 188,12
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-41 824,84	298 756,27	-586 269,18	1 026 867,38
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I.	Wpływy	0,00	0,00	570 829,70	0,00
II.	Wydatki	0,00	-63 691,76	20 000,00	264 702,17

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	63 691,76	550 829,70	-264 702,17
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I.	Wpływy	41 566,40	-105 000,00	-383 408,57	-420 000,00
II.	Wydatki	0,00	87 753,48	12 485,67	171 347,86
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	41 566,40	-192 753,48	-395 894,24	591 347,86
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-258,44	169 694,55	-431 333,72	170 817,35
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-258,44	169 694,55	-431 333,72	170 817,35
F.	Środki pieniężne na początek okresu	258,44	261 639,17	431 333,72	260 516,37
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	0,00	431 333,72	0,00	431 333,72

- **ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA EMITENTA WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**

W okresie od 1 października 2016 do 31 grudnia 2016 r. Spółka Polscy Inwestorzy S.A. zanotowała stratę netto w wysokości -66 498,11 zł wobec straty netto w IV kwartale 2015 roku w wysokości -647 538,07 zł.

Wpływ na taki wynik między innymi ma pozycja :

„ Koszty działalności operacyjnej „ -51 083,34 zł.

Przychody ze sprzedaży za IV kwartał 2016 roku wyniosły 0,00 zł a w analogicznym okresie 2015 roku wyniosły 4 512 372,01

Należności krótkoterminowe Emitenta wynoszą 1 315 910,62 W głównej mierze na wysokość tej pozycji składają się należności z tytułu dostaw i usług inne w tym w głównej mierze ulga na złe długi . Zobowiązania krótkoterminowe 4 794 095,82 zł to przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług , podatki , kredyt , pożyczki.

Wpływ na taki wyniki miało ograniczenie podstawowej działalności operacyjnej Spółki w czasie trwania reorganizacji jaka zaszła w jej strukturze i organach w II kwartale 2016 r.

Emitent jednocześnie wyjaśnia, iż rozpoznaje rynek prowadzonej działalności i rozważa podjęcie kroków celem pozostania w tym segmencie. W związku z powyższym Emitent przedstawiając wyniki Spółki Polscy Inwestorzy S.A ich zmienną w stosunku do wcześniejszych okresów sprawozdawczości wyjaśnia, iż jest to spowodowane chwilowym brakiem inwestycyjnym w prowadzonej działalności w związku ze zmianami i restrukturyzacją Spółki jak i rozpoznaniem rynku celem weryfikacji dalszej kontynuacji w tym segmencie.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie posiadał klientów, odbiorców ani nie kontynuował rozmów i inwestycji z podmiotami z poprzednich okresów sprawozdawczych lecz nie wyklucza powrotu do rozmów z byłymi inwestorami i ewentualnymi partnerami biznesowymi.

Do najważniejszych wydarzeń tego okresu należą:

- W dniu 10 listopada 2016 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 18/2016 że, w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2016r., którego publikacja przewidziana jest na dzień 14.11.2016r., Zarząd Emitenta w dniu 10.11.2016r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2016r. aktualizacji z tytułu wzrostu wartości aktywów finansowych Spółki, o kwotę 4.320,000 zł.

Zwiększeniem wartości aktywów objęte są aktywa Emitenta w postaci 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych pieniężnych serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Do tej pory wartość tych aktywów ujawniona w księgach Spółki oraz w raporcie kwartalnym za II kwartał 2016r. wynosiła 7.020.000 zł

Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością wykupu ustalaną stosownie do warunków emisji obligacji serii E. Wartość wykupu obligacji określona jest przy pomocy wzoru arytmetycznego w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. w obrocie na rynku NewConnect, dla wyliczenia wartości wykupu obligacji przyjmuje się średnią z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu (dzień ustalenia wartości obligacji). Zgodnie z treścią warunków emisji cena wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł .

Emitent wyjaśnia, że zgodnie z dokonaną analizą na dzień 30.09.2016r. wartość obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 11.340,000 zł

W konsekwencji opisanego powyżej zwiększenia wartości aktywów finansowych, wynik finansowy Emitenta uległ zwiększeniu o 4.320,000 zł.

Emitent poinformował, że będzie dokonywał okresowej wyceny wartości aktywa finansowego w postaci obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w okresach kwartalnych ze względu na uzależnienie tej wartości od zmiennego kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na rynku NewConnect.

W związku z wyceną obligacji serii E dokonaną na dzień 31.12.2016r. stosownie do postanowień warunków emisji doszło do zmian w aktywach Emitenta co dało sumę bilansową na poziomie wskazanym w tabeli „Bilans”

- W dniu 22 grudnia 2016 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 39/2016 o treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 22.12.2016r.

Istotne podjęte uchwały :

UCHWAŁA NUMER 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki POLSCY INWESTORZY Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 22 grudnia 2016 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach subskrypcji zamkniętej; zmiany Statutu Spółki; umożliwienia ubiegania się o wprowadzenie akcji serii B do obrotu w zorganizowanym alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz dematerializacji akcji serii B oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w sprawie rejestracji papierów wartościowych oraz wykonania innych niezbędnych czynności.

- W dniu 28 grudnia 2016 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 40/2016, że w dniu 27.12.2016r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. uchwałą nr 1379/2016 postanowił zastosować wobec Spółki środek dyscyplinujący w postaci upomnienia Spółki.

W uzasadnieniu ww. uchwały Zarząd GPW S.A. wskazał, że upomnienie Spółki związane jest z naruszeniem przez Spółkę ciężących na Spółce obowiązków informacyjnych poprzez podanie nie pełnych informacji w raporcie okresowym za II kwartał 2016r.

Przedmiotowy raport został skorygowany przez Emitenta w dniu 10 listopada 2016 roku raportem bieżącym nr 36/2016.

Pełną treść Uchwały wraz z uzasadnieniem Emitent przekazał w załączeniu do niniejszego raportu.

- W dniu 28 grudnia 2016 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 41/2016, że w dniu 27.12.2016r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. stosownie do postanowień § 15b Regulaminu ASO NewConnect nałożył Uchwałą nr 1380/2016 na Spółkę obowiązek sporządzenia analizy finansowej, gospodarczej i

perspektywy dalszego prowadzenia działalności. Emitent poinformował, że w terminie 45 dni od dnia opublikowania przez Zarząd GPW S.A. Uchwały nr 1380/2016 tj. do dnia 10.02.2017r. zamierza wykonać nałożony na Spółkę obowiązek oraz opublikować stosowną analizę. Pełną treść Uchwały Emitent przekazał w załączeniu do niniejszego raportu.

Wykaz najważniejszych zdarzeń po okresie sprawozdawczym tj. po 31.12.2016r.

- W dniu 5 stycznia 2017 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 1/2017, że w dniu dzisiejszym, tj. w dniu 05 stycznia 2017 r. na stronie internetowej Emitenta: <http://www.polinw.pl/> zakładce Relacje Inwestorskie zostało opublikowane Memorandum Informacyjne sporządzone w związku z emisją akcji serii B Spółki. Poniżej Emitent wskazał najistotniejsze daty związane z emisją.

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 16 stycznia 2017r.

05 stycznia 2017 r.- publikacja Memorandum Informacyjnego

20 stycznia 2017 r.- rozpoczęcie subskrypcji akcji serii B.

20 stycznia 2017 r. - 30 stycznia 2017 r. - przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych

Przydział Akcji Serii B zostanie dokonany w terminie wynikającym z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, jednakże w każdym przypadku nie później niż do dnia 13.02.2017r.

Pełen opis procedury oraz czynników ryzyka oraz podstaw Emisji akcji serii B związanych z emisją został zawarty w Memorandum Informacyjnym.

- W dniu 11 stycznia 2017 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 2/2017, iż w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za IV kwartał 2016r., którego publikacja przewidziana jest na dzień 15.02.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 11.01.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.12.2016r. aktualizacji z tytułu zmniejszenia wartości aktywów finansowych Spółki, o kwotę 11.326 000 zł.

Zmniejszenie wartości aktywów objęte są aktywa Emitenta w postaci 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych pieniężnych serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Do tej pory wartość tych aktywów ujawniona w księgach Spółki oraz w raporcie kwartalnym za III kwartał 2016r. wynosiła 11.340 000 zł.

Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością wykupu ustalaną stosownie do warunków emisji obligacji serii E.

Wartość wykupu obligacji określona jest przy pomocy wzoru arytmetycznego w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. w obrocie na rynku NewConnect, dla wyliczenia wartości wykupu obligacji przyjmuje się średnią z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu (dzień ustalenia wartości obligacji). Zgodnie z treścią warunków emisji cena wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł. Emitent wyjaśnił, że zgodnie z dokonaną analizą na

dzień 31.12.2016r. wartość obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 14.000 zł.

W konsekwencji opisanego powyżej zmniejszenia wartości aktywów finansowych, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 11.326 000 zł.

Emitent poinformował, że będzie dokonywał okresowej wyceny wartości aktywa finansowego w postaci obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w okresach kwartalnych ze względu na uzależnienie tej wartości od zmiennego kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na rynku NewConnect.

● W dniu 7 lutym 2017 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 5/2017, iż, emisja akcji serii B Spółki doszła do skutku.

Zarząd poinformował, że należycie subskrybowanych i opłaconych zostało 56.604.523 akcji serii B Spółki o wartości nominalnej 0,01 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 566.045,23 zł oraz wartości emisyjnej 0,01 zł każda tj. o łącznej wartości emisyjnej 566.045,23 zł. Emitent poinformował, że w ramach zapisów podstawowych złożone zostały zapisy i opłacone 47.670.969 akcje serii B, w ramach zapisów dodatkowych złożone zostały zapisy i opłacone 8.933.554 akcje serii B spółki. Spółka nie oferowała akcji w trybie art. 436 § 4 k.s.h.

Zarząd Emitenta wyjaśnił, że akcje zwykłe na okaziciela serii B zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLSCY INWESTORZY S.A. nr 6 z dnia 22 grudnia 2016r. w sprawie: „podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach subskrypcji zamkniętej; zmiany Statutu Spółki; umożliwienia ubiegania się o wprowadzenie akcji serii B do obrotu w zorganizowanym alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz dematerializacji akcji serii B oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w sprawie rejestracji papierów wartościowych oraz wykonania innych niezbędnych czynności”.

Emitent wyjaśnił, akcje serii B zostały zaoferowane w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze oferty publicznej w oparciu o Memorandum Informacyjne opublikowane przez Emitenta w dniu 05.01.2017r.

W dniu 30.01.2016r. zakończone zostało przyjmowanie zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii B. Przydział akcji serii B został dokonany przez Emitenta w dniu 07.02.2017r.

Akcje zostały należycie subskrybowane i opłacone.

Wszystkie akcje zostały opłacone wkładami pieniężnymi w postaci wpłat gotówkowych.

Zarząd Emitenta zgodnie z treścią § 4 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO informuje, co następuje:

1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

data rozpoczęcia subskrypcji – 20.01.2017r.

data zakończenia subskrypcji – 30.01.2017r.

2. Data przydziału akcji:

Emitent poinformował, iż emisja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji zamkniętej. Przydział akcji został dokonany w dniu 07.02.2017r.

3. Liczba akcji objętych subskrypcją:

180.000.000 (sto osiemdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda

4. Przy emisji akcji serii B nie miała miejsce redukcja.

5. Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji.

W ramach subskrypcji złożonych zostało zapisów na 56.604.523 akcji serii B. Emitent informuje, że w ramach zapisów podstawowych złożone zostały zapisy i opłacone 47.670.969 akcji serii B, w ramach zapisów dodatkowych złożone zostały zapisy i opłacone 8.933.554 akcji serii B Spółki.

6. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

W ramach subskrypcji objęto i przydzielono łącznie 56.604.523 akcji serii B.

7. Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje:

0,01 zł (jeden grosz) za każdą akcję.

8. Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji w poszczególnych transzach:

W ramach subskrypcji akcji serii B złożonych zostało 199 zapisów podstawowych na 47.670.969 akcji serii B, 26 zapisów dodatkowych na 8.933.554 akcji serii B Spółki.

9. Liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach:

W ramach subskrypcji akcji serii B złożonych zostało 199 zapisów podstawowych na 47.670.969 akcji serii B, 26 zapisów dodatkowych na 8.933.554 akcji serii B Spółki

10. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli wraz z faktyczną ceną jednej akcji (tj. ceną emisyjną lub sprzedaży po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie akcji w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Emitent nie zawarł umowy o subemisję akcji serii B.

11. Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji):

Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii B to 566.045,23 zł.

12. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, to szacunkowo 20.000 zł z czego:

a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty szacunkowo – 15.000zł,

b) koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,

c) koszty sporządzenia Memorandum Informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 5.000 zł,

d) koszty promocji oferty -0,00 zł,

e) pozostałe koszty emisji (opłaty ewidencyjne, skarbowe, notarialne) wyniosły szacunkowo 1.200 zł,

13. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną Akcję serii B objętą subskrypcją:

Średni koszt przeprowadzenia emisji akcji serii B przypadający na jedną akcję serii B objętą subskrypcją wynosi nie więcej niż 0,01 zł.

● W dniu 8 lutym 2017 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 6/2017, iż, dokonuje korekty raportu nr 5/2017 z dnia 07.02.2017r.

Emitent poinformował, że korygowanym raporcie podał informację:

„Zarząd POLSCY INWESTORZY S.A. informuje, że emisja akcji serii B Spółki doszła do skutku.”

Emitent poinformował, że ze względu na jeszcze trwającą procedurę zamknięcia emisji przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. informacja w powyższym zakresie była przedwczesna.

W związku z powyższym Emitent dokonał korekty następujących informacji podanych raportem nr 5/2017 z dnia 07.02.2017r.

I.

„W dniu 30.01.2016r. zakończone zostało przyjmowanie zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii B. Przydział akcji serii B został dokonany przez Emitenta w dniu 07.02.2017r. „

II.

„2. Data przydziału akcji:

Emitent informuje, iż emisja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji zamkniętej. Przydział akcji został dokonany w dniu 07.02.2017r.”

III.

6. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

W ramach subskrypcji objęto i przydzielono łącznie 56.604.523 akcji serii B.

Prawidłowa treść korygowanych informacji brzmi następująco:

I.

„W dniu 30.01.2016r. zakończone zostało przyjmowanie zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii B. Przydział akcji serii B zostanie dokonany przez Emitenta w dniu 13.02.2017r.”

II.

„2. Data przydziału akcji:

Emitent informuje, iż emisja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji zamkniętej. Przydział akcji zostanie dokonany w dniu 13.02.2017r.”

III.

„6. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

W ramach subskrypcji przydzielonych zostanie łącznie 56.604.523 akcji serii B.”

W pozostałym zakresie raport nr 5/2017 z dnia 07.02.2017r. pozostaje aktualny.

● W dniu 10 lutym 2017 roku Emitent poinformowała raportem bieżącym nr 7/2017, iż, niniejszym w nawiązaniu do raportu nr 41/2016 z dnia 28 grudnia 2016 roku, przekazał w załączeniu do poniższego raportu otrzymaną w dniu 10 lutym 2016 roku analizę sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Emitenta.

Emitent wyjaśnił, że obowiązek sporządzenia publikowanej niniejszym raportem analizy wynikał z uchwały nr 1380/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2016r.

Jednocześnie Zarząd Emitenta oświadczył, iż treść publikowanego dokumentu nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jej zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

● CZYNNIKI RYZYK

Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych Spółki

Podstawowym segmentem działalności Emitenta jest szeroko pojęta branża budownictwa sportowego oraz nawierzchni sportowych. Emitent dostarcza i instaluje nawierzchnie sportowe takie jak sztuczna trawa, nawierzchnie gumowe, poliuretanowe oraz różnego rodzaju maty wygłuszające antypoślizgowe i ochronne. Emitent dostarcza również wyposażenie obiektów sportowych. Emitent jednocześnie wyjaśnia, iż rozpoznaje rynek prowadzonej działalności i rozważa podjęcie kroków celem pozostania w tym segmencie ewentualnie podjęcia działalności w nowych segmentach celem zapewnienia wyższych dochodów niż dotychczas prowadzona działalność.

Podstawowa strategia Spółki w dotychczasowym segmencie działalności zakłada ewentualną poprawę warunków zakupu, przyspieszenie realizacji zamówień, jak również poszerzenie portfela produktów. Ich osiągnięcie wymaga odpowiedniej wiedzy i doświadczenia osób odpowiedzialnych za kierowanie firmą. Istotne zagrożenie wiąże się z możliwością zbyt optymistycznej oceny efektów przyjętych założeń strategicznych, co prowadzić może do podejmowania błędnych decyzji dotyczących organizacji działań dystrybucyjnych oraz związanych z poszerzeniem asortymentu produktowego. W związku z powyższym, istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Emitenta. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka na bieżąco analizowane są czynniki mogące mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki. Wspomniana analiza służy opracowywaniu odpowiednich kroków, zmierzających w razie konieczności do łagodzenia i neutralizowania negatywnych czynników.

Emitent wskazuje również, że ewentualne rozszerzenie lub zmiana podstawowej działalności na inne segmenty rynku również może ze sobą nieść ryzyka związane z realizacją tej strategii, jednakże ryzyko to będzie ograniczane przez opracowywanie odpowiednich strategii oraz pozyskiwanie wiedzy i odpowiednich rozwiązań ze źródeł zewnętrznych co umożliwi Spółce efektywny rozwój w przyszłości.

Ryzyko związane z awarią urządzeń i maszyn

Niezbędne do prawidłowego funkcjonowania firmy w dotychczasowym segmencie budownictwa sportowego jest sprawne i bezawaryjne działanie maszyn i urządzeń, wykorzystywanych przez Emitenta w szczególności do świadczenia usług związanych z konserwacją sztucznej trawy. Wadliwe działanie sprzętu może powodować nienależyte wykonanie usługi, a usterki mogą wiązać się z niewywiązaniem się z terminów zawartych w umowach. Może to powodować utratę odbiorców, jak również konieczność ponoszenia kar za przekroczenie umownego terminu realizacji, prowadząc w konsekwencji do pogorszenia wyników Emitenta. Niniejsze ryzyko minimalizowane jest poprzez bieżącą konserwację wszelkich maszyn i urządzeń oraz okresowe przeglądy i remonty, co ogranicza ryzyko powstawania potencjalnych, poważnych awarii.

Ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych w skali roku

Branża w której działa Emitent charakteryzuje się sezonowością osiągania przychodów w ciągu roku.

Najwyższe przychody z tytułu sprzedaży produktów oraz usług Spółka osiąga w okresie lato - jesień. Ma to związek z realizacją projektów budowy obiektów sportowych głównie w okresie lipiec - listopad. Ryzyko sezonowości, któremu podlega Emitent nie jest większe niż wśród innych podmiotów działających w branży. Emitent wskazuje, że w ostatnim czasie podjął działania mające na celu ograniczenie podstawowej działalności Spółki w związku z reorganizacją jaka zaszła w strukturze akcjonariatu Spółki i organach Spółki w II kwartale 2016r. w związku z czym w roku 2016 ograniczone zostały przychody i poczynione przez Emitenta inwestycje w głównym segmencie działalności Spółki.

Ryzyko związane z dostawcami

W ramach podstawowej działalności Emitenta w branży budownictwa sportowego dostawcami Emitenta są w szczególności spółki reprezentujące renomowane marki związane z wytwarzaniem produktów dla budownictwa sportowego. Nagłe wycofanie się któregokolwiek z kontrahentów bądź niewywiązanie się przez nich z postanowień zawartych w umowach, może spowodować konieczność poszukiwania nowych dostawców, co w konsekwencji może wiązać się ze zwiększeniem kosztów działalności. Innym aspektem niniejszego ryzyka jest fakt, iż zerwanie kontraktu ze znaczącymi dostawcami może powodować niewywiązanie się Emitenta ze zobowiązań wobec odbiorcy zamówionego towaru. Może to rodzić problemy natury finansowej, związane z koniecznością zapłaty kar umownych, jak również problemy wynikające z utratą przez Emitenta dobrej reputacji na rynku.

W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka Spółka stara się zawierać umowy z kontrahentami, którzy w dotychczasowej współpracy z Emitentem, wykazywali się

rzetelnością oraz terminowością realizacji dostaw. Ponadto współpraca ze sprawdzonymi grupami kontrahentów umożliwia Spółce ograniczenie nieprzewidzianych kosztów (np. kar za nieterminowe dostarczenie produktów), terminowe wykonanie zlecenia i sprzedaż produktów najwyższej jakości

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

W drugiej połowie roku 2016 Emitent podjął również w ograniczonym zakresie działalność inwestycyjną w instrumenty finansowe. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Spółkę, 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 inwestycyjnych, jak i po zaangażowaniu kapitału, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności prowadząc bieżące analizy oraz dokładając starań celem uzyskania należytego zabezpieczenia dokonywanych inwestycji.

Ryzyko wpływu źródeł finansowania na wyniki finansowe Emitenta

Realizacja działalności Spółki w branży budownictwa sportowego oraz ewentualnie realizacja nowej strategii Spółki i planów inwestycyjnych Emitenta wymaga nakładów finansowych, w części pochodzących ze środków pozyskanych z kolejnych emisji akcji oraz środków własnych. Ze względu na zmienność otoczenia gospodarczego oraz koniunktury na polskim rynku kapitałowym istnieje ryzyko braku powodzenia kolejnych emisji. Zmiany te mogą wiązać się z koniecznością pozyskania zewnętrznych środków finansowych, w tym w formie kredytów, pożyczek i umów leasingowych, co może mieć wpływ na wzrost kosztów finansowych i pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko konkurencji

Na rynku na którym Emitent prowadzi działalność 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 pozyskać inwestycji czy pożyczkobiorców i zaoferować im konkurencyjnych warunków współpracy aby zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji.

Spółka będzie ograniczała to ryzyko poprzez pozyskiwanie kapitału na prowadzoną działalność możliwie niskim kosztem co pozwoli Spółce zaoferować potencjalnym kontrahentom konkurencyjne warunki współpracy a jednocześnie osiągnięcie przez Spółkę zysku.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kontrahentów

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiągnięte przez Emitenta od podmiotów związanych z nim umowami. Nieterminowość regulowania należności z tytułu zawartych umów ma wpływ na bieżącą płynność finansową.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem losowym mogącym mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz na jego sytuację finansową jest m.in. pożar lub inny podobny czynnik, który jest trudny do przewidzenia. W celu zminimalizowania ryzyka utraty wyposażenia, surowców i produktów Emitent zawiera umowy ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych. Ponadto klęski żywiołowe, zmiany klimatyczne, inne zdarzenia mogą skutkować ograniczeniem możliwości realizacji inwestycji, świadczenia usług i produkcji w rejonie, w którym wystąpiła klęska. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta poprzez konieczność wstrzymania świadczenia usług przez Emitenta, konieczność wstrzymania realizacji inwestycji, konieczność likwidacji szkód w rozpoczętych inwestycjach. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez utrzymywanie współpracy z kooperantami, którzy w przypadku wystąpienia zdarzeń losowych mogliby przyjąć zlecenie realizacji usługi czy inwestycji zakontraktowanej przez odbiorców Emitenta, jako podwykonawcy, co jednak miałyby negatywny wpływ na rentowność osiąganą przez Spółkę. Istnieje również ryzyko wystąpienia klęsk żywiołowych, które będą miały negatywny wpływ na ceny towarów zakupywanych przy świadczeniu usług i realizacji inwestycji Emitent. Zdarzenia te mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen wykonania usługi lub kosztów realizacji inwestycji Emitenta, co może wpłynąć na spadki rentowności i popytu na te usługi Emitenta. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta. Emitent w celu minimalizacji tego ryzyka stale monitoruje rynek substytucyjnych towarów i usług, które mogą być wykorzystane do zleceń i inwestycji w przypadku ziszczenia się tego ryzyka.

Ryzyko ogłoszenia upadłości

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozdzielnie związane z ryzykiem utraty przez niego płynności finansowej. Emitent dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i obecnie nie widzi możliwości wystąpienia takiego ryzyka. Emitent działa na trudnym, narażonym na negatywny odbiór, rynku pożyczek gotówkowych oraz inwestycji kapitałowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Rozwój Emitenta jest skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której koncentruje swoją działalność. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Emitenta można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek

gospodarczych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych mogą mieć negatywny wpływ na popyt na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację celów strategicznych Emitenta mają wpływ m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności wysokość dochodów gospodarstw domowych, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, poziom średniego wynagrodzenia brutto oraz ogólną kondycję polskiej, europejskiej i światowej gospodarki. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych może wpłynąć negatywnie na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko czynnika ludzkiego

Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika spółki Emitent poniesie straty związana na przykład ze skasowaniem baz danych, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność. Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno - podatkowych

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta lub jego podmioty zależne kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zdecydował się na outsourcing większości usług prawnych i finansowych wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne instytucje. Emitent planuje również na bieżąco przeprowadzać audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności aktualnie stosowanych przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta. Zmiany przepisów prawa spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki z powodu wzrostu obciążeń publiczno-prawnych. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Każdorazowa zmiana przepisów może bezpośrednio lub pośrednio wywrzeć negatywne skutki dla Emitenta przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się zmiennością i brakiem precyzji przepisów, co utrudnia lub wręcz uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Opisana powyżej sytuacja może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażony jest na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z jednoosobowym Zarządem

Prezesem Zarządu Emitenta jest Pan Mateusz Kierzkowski, uprawniony do jednoosobowej reprezentacji Emitenta. Sprawność operacyjna Emitenta jest zatem uzależniona od dyspozycyjności jednej osoby. Z tego względu dostrzega się ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości zarządzania w przypadku niemożności

sprawowania swej funkcji przez Prezesa Zarządu. Gdyby zatem nastąpiła zdarzenie powodujące niemożność sprawowania swojej funkcji przez Pana Mateusza Kierzkowskiego, Rada Nadzorcza władna jest w każdym czasie odpowiednio szybko powołać nowy skład Zarządu Spółki.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku NewConnect powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki.

Ryzyko związane z wahaniami kursu akcji i niską płynnością rynku

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta. Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponadto kurs rynkowy akcji Emitenta może podlegać znaczącym wahaniam w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Emitenta. Mogą zależeć od szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu, zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO GPW po rozpoczęciu notowań instrumentów finansowych w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c

ust. 1 Regulaminu ASO GPW, Organizator ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatora ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO GPW),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO GPW),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO GPW),
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO GPW).

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu (§17c ust. 2 Regulaminu ASO). W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków

nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie

od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta 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.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- 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 tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego 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,

- 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 Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkom wynikającym z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96-97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art.176 oraz Art. 176a) w wysokości do 1 000 000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie

Warunkiem notowania akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu zgodnie z §9 Regulaminu ASO jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu może na wniosek emitenta postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności podpisania umowy z Animatorem Rynku, z uwagi na zakwalifikowanie danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead. W przypadku zaprzestania kwalifikowania danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead przedmiotowe zwolnienie obowiązuje przez okres kolejnych 30 dni, jednak najpóźniej z upływem tego okresu Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać Emitenta do podpisania umowy z Animatorem Rynku w ciągu 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o powrocie do notowania instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną.

Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na

zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany we wskazanych wyżej pkt 2 i 3. Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę. Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe Emitenta w określonych przepisami prawa przypadkach oraz gdy:

zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

zniesiona zostaje dematerializacja tych instrumentów,

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 tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu może nastąpić - na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO również:

na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,

jeżeli Organizator ASO uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,

wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator ASO może zawiesić na dowolny okres obrót tymi instrumentami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO).

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu jest także uprawniony do wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych Emitenta z obrotu, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu albo nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, a w szczególności:

obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Emitenta jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków,

obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Emitenta lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Emitenta,

obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych),

przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją,

obowiązek ponownego zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą na żądanie Organizatora ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy Emitent nie wykona nałożonej na niego – na podstawie przepisu ust. 1 pkt 2 tego samego paragrafu - kary pieniężnej lub pomimo nałożenia kary pieniężnej albo upomnienia:

nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub

nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki emitentów instrumentów finansowych w ASO, lub

nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO

Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator ASO - na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego - 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.

Art. 78 ust. 4 stanowi, że na żądanie KNF organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez nią instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym systemie lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku naruszeń przepisów Rozporządzenia MAR, określających obowiązki emitentów w zakresie:

identyfikacji, dokumentowania i przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych.

prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych.

prowadzenia list członków organów Spółki i osób z nimi blisko związanych oraz powiadamiania o dokonywaniu przez te osoby transakcji instrumentami finansowymi Spółki.

KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku wykluczenia akcji Emitenta z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku:

rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem 3 lat (lub krótszego okresu – w przypadku wydania przez Organizatora ASO zgody, o której mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO),

zawieszenia prawa do działania autoryzowanego doradcy w ASO,
skreślenia autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców

Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

Ryzyko Siły Wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe - Obligacje

Emitent wskazuje, że w ramach prowadzonej działalności dokonuje inwestycji w papiery wartościowe w tym w obligacje korporacyjne poza rynkiem zorganizowanym.

Z posiadaniem przez Emitenta papierów wartościowych innych podmiotów wiąże się ryzyko braku płynności posiadanych aktywów. Papiery wartościowe nie uczestniczące w zorganizowanym obrocie cechują się ograniczoną zbywalnością a w przypadku papierów wartościowych dłużnych takich jak obligacje Spółka jest związana terminem ich wykupu co wiąże się z czasowym zamrożeniem środków finansowych. Kluczowym ryzykiem związanym z inwestycjami w papiery wartościowe w tym w papiery dłużne jest upadłość podmiotu emitującego te papiery

• STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

• OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy.

• INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka nie podejmowała działań w obszarze rozwiązań innowacyjnych.

- **OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Na dzień publikacji raportu Spółka Polscy Inwestorzy S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

- **INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka Polscy Inwestorzy S.A. nie zatrudniała żadnych osób.

Warszawa, 14 luty 2017 roku

Mateusz Kierzkowski
Prezes Zarządu
Polscy Inwestorzy S.A.