

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
BDF SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2016**

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

| | |
|-----------------------------------|--|
| Pełna nazwa: | BDF Spółka Akcyjna |
| Adres: | ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa |
| Telefon: | + 48 22 646 53 24 |
| Adres poczty | biuro@v-group.pl |
| Strona internetowa: | www.bdfsa.pl |
| NIP: | - 8262179932 |
| Regon: | 142443240 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Numer KRS: | 0000359102 |
| Wysokość kapitału zakładowego: | 1.374.100,00 zł |

BDF S.A. jest spółką zależną od V CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000427752), która to spółka posiada 91,76% w kapitale zakładowym i 89,59% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BDF S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. spółkami zależnymi od BDF S.A. były:

- VTG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000394333 o kapitale zakładowym wynoszącym 5.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100% udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Inspirio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000342854 o kapitale zakładowy wynoszącym 100.000,00 zł., BDF S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Black Diamond Fund S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr

0000434306 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Raport jednostkowy za IV kwartał 2016 roku

- Algotronic Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok. 1, KRS nr 0000455075 o kapitale zakładowym wynoszącym 500.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Robotero S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok.1, KRS nr 0000373696 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.200.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Quants Technologies S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli przy ul. Getta Żydowskiego 16, KRS nr 0000508120 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.000.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- SkyHedge Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 6A, KRS nr 0000528424 o kapitale zakładowym wynoszącym 25.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- eFinCo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000416762 o kapitale zakładowym wynoszącym 250.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- MarketInvest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000517576 o kapitale zakładowym wynoszącym 400.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- HF Traders Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok 27, KRS nr 0000544853 o kapitale zakładowy wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Event-Driven Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów nr 13A lok 1 o kapitale zakładowym wynoszącym 10.000,00 zł., BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. oraz Robotero S.A. posiada 80 % udziałów i 80 % głosów na

Zgromadzeniu Wspólników.

- Investio Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Zabłocie 25 lok 13, KRS nr 0000439216 o kapitale zakładowym wynoszącym 72.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 57,57% udziałów i 57,57 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- WiSeNe Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Dembowskiego 6, BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 17,73% udziałów i 17,73% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożoną przez Pana Marka Kurto (Spółka informowała o rezygnacji raportem bieżącym EBI nr 4/2016 z dnia 15 marca 2016 roku), Walne Zgromadzenie Spółki odbyte w dniu 30 czerwca 2016 roku, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanowiło powołać w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Bartłomieja Marię Czerneckiego.

W Roku obrotowym 2016 nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wpływające istotnie na działalność BDF S.A.

W dniu 19 grudnia 2017r. otrzymał oświadczenie Założyciela Spółki tj. Pana Roberta Walickiego o powołaniu w trybie §18 Ust. 1 a) Statutu Spółki, na Członka Rady Nadzorczej Pana Konrada Nowaka.

W dniu 19.12.2017r. Pan Robert Walicki złożył na ręce Rady Nadzorczej Spółki rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 19.12.2017r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Założyciela Spółki tj. Pana Roberta Walickiego o powołaniu w trybie §16 Ust. 1 a) Statusu Spółki, na Prezesa Zarządu Pani Karoliny Marciniak.

W dniu 5 lutego 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

1. Panią Anetę Najdę
2. Pana Bartłomieja Maria Czerneckiego.

W dniu 5 lutego 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby do pełnienia funkcji jej członków:

- 1) Panią Ewelinę Krawczyk,
- 2) Pana Przemysława Kuśmierczyk

3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Spółka nie przewiduje rozwoju.

4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa nie prowadzi działalności badawczej.

5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Spółka nie wykazuje stabilnej sytuacji finansowej. Inwestycje poczynione w spółki zależne Grupy nie przyniosły spodziewanego efektu ekonomicznego, gdyż większość ze spółek zależnych uzależniona była od działalności forex domu maklerskiego HFT Brokers Dom Maklerski S.A. W związku z tym, że HFT Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, dnia 25 kwietnia 2017 roku, decyzją Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) nr DRK/WNF/476/2/34/17 utraciła zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w tym zakończyła działalność forex, spółki zależne Black Diamond Fund S.A. utraciły rynek zbytu dla swoich usług, stąd Grupa nie była w stanie zwiększyć przychodów ze sprzedaży umożliwiających spłatę zobowiązań.

Spółka będzie skupiała się w najbliższych latach na restrukturyzacji zadłużenia.

6. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółki Grupy nie nabywały akcji BDF S.A.

7. POSIADANE PRZEZ GRUPĘ ODDZIAŁY

Spółki Grupy nie prowadzą działalności poprzez oddziały.

8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA:

Ryzyko związane z realizacją strategii

Na realizację celów strategicznych Emitenta ma wpływ wiele różnych i nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych, które stwarzają ryzyko niezrealizowania wszystkich założonych celów Emitenta. Zdolność Emitenta do realizacji założonych wyników finansowych uzależniona jest od możliwości realizacji założonych planów i strategii Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej BDF S.A. Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki zewnętrzne, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego zdolność do realizacji planów strategicznych i podejmuje działania i decyzje mające na celu ograniczenie tego ryzyka.

Ryzyko uszczerplenia wartości aktywów

Powyższe ryzyko zrealizowało się w związku z podjęciem przez Zarząd BDF S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku decyzji o dokonaniu odpisu na całą wartość inwestycji długoterminowej w postaci Spółki Black Diamond Fund S.A., w której Emitent posiada 100 % akcji powyższej Spółki, a jej wartość przed dokonaniem odpisu w księgach handlowych wynosiła 157 959 961,38 złotych i przyjąć, że na dzień 31.12.2017 roku wartość akcji tej spółki w księgach handlowych Emitenta wynosi 0 złotych.

Równocześnie, pomimo dokonania tak dużego odpisu, w przyszłości może wystąpić konieczność dalszego dokonania przeszacowania aktywów finansowych, związanego z obniżeniem ich wartości jak również zwiększeniem, co może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko pogorszenia reputacji

Spółka wywiązuje się z umów i porozumień podpisanych z obligatariuszami, ale w związku z możliwością pogorszenia się sytuacji finansowej Grupu BDF S.A. istnieje ryzyko nieterminowej realizacji bądź braku realizacji założeń porozumienia w postaci wypłaty uzgodnionych rat, co może wpłynąć negatywnie na reputację Emitenta.

Ryzyko czynnika ludzkiego

Działalność spółek zależnych jest ściśle związana z udziałem pracowników w całym cyklu usługowym i handlowym. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika spółek zależnych Emitent poniesie straty wynikające na przykład z wprowadzenia wirusów do systemu komputerowego, przewłaszczenia majątku, kradzieży baz danych czy celowego działania na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność. Jednak jego zniszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Spółki zależne starają się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto wdrożone zostały odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe.

Ryzyko wypadków przy pracy

W związku z prowadzoną działalnością zachodzi prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wypadków przy pracy. Spółki zależne odpowiadają za właściwe przygotowanie i utrzymanie miejsca pracy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia spowodowane przez wypadki. Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec zarządów spółek zależnych z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko spółki zależne przeprowadzają szkolenia BHP, okresowe kontrole i przeglądy posiadanych urządzeń oraz stosuje różne formy zabezpieczeń, by uchronić pracowników przed niebezpieczeństwem. Ponadto w przypadku, gdy praca na danym stanowisku wymaga posiadania dodatkowych uprawnień lub wiedzy do pracy na tych stanowiskach dopuszczeni są tylko pracownicy spełniający te wymagania.

Ryzyko związane z umowami leasingu

Część składników majątku trwałego Emitenta była lub jest przedmiotem leasingu. Umowy leasingowe przewidują, że w przypadku niewywiązania się Spółki ze zobowiązań umownych, leasingodawca ma m.in. prawo do uniemożliwienia leasingobiorcy korzystania z przedmiotu umowy (samochodów i urządzeń). W związku z tym, w razie wystąpienia takiej sytuacji, w której Emitent nie mógłby wywiązać się z warunków zawartych umów, istnieje ryzyko, iż Emitent zostałaby pozbawiony możliwości korzystania z wyleasingowanych składników majątku i zobowiązany do natychmiastowego ich zwrotu. Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez stałą współpracę z firmami leasingowymi, co umożliwia renegocjowanie warunków zawartych umów w przypadku zniszczenia się ryzyka.

Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku

Spółki zależne posiadają zawarte umowy ubezpieczeniowe obejmujące majątek Spółek z Grupy kapitałowej. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których Emitent nie przewidział lub zostały wyłączone osobną klauzulą, o której Emitent nie wiedział lub klauzulą ogólnego braku odpowiedzialności przy danych okolicznościach zdarzenia. Zdarzenia takie może spowodować wypłatę odszkodowania w części lub odmowę wypłaty odszkodowania. Ponadto w przypadku ubezpieczenia majątku według cen odtworzeniowych istnieje ryzyko, że faktyczny koszt odtworzenia zniszczonego w zdarzeniu losowym majątku przewyższy kwotę otrzymanego odszkodowania. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kondycję finansową Emitenta. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Emitent przeprowadza audyty ubezpieczeniowe, tak aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę Emitenta. Do dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego u Emitenta nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego

Obsługa klientów spółek zależnych Emitenta odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane są oprogramowania służące do obsługi klientów, jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Emitenta jest małe. Do dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego spółki zależne nie doznały awarii systemu komputerowego, która by miała znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółek zależnych w celu zmiany danych lub ich kradzieży. Ryzyko to może spowodować utrudnienia we współpracy z kontrahentami, kontrahenci mogą wystąpić z roszczeniami odszkodowawczymi w przypadku kradzieży i ujawnienia danych lub może wywołać inne skutki mające negatywny wpływ na sytuację finansową spółek zależnych, przez co i Emitenta. Spółki zależne starają się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem mogącym powodować straty jest pożar lub inny czynnik losowy. W celu zminimalizowania ryzyko utraty m.in. wyposażenia Spółki z Grupy Emitenta narażone na to ryzyko podpisały umowy ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych.

Ryzyko niepowodzenia przebudowy struktury kapitałowej

Niektóre ze spółek grupy kapitałowej nie prowadzą aktualnie działalności gospodarczej, przez co nie generują przychodu, a jedynie koszty związane na przykład z najmem powierzchni biurowej czy z obsługą księgową.

Emitent w celu spłaty zaległości wobec obligatariuszy zawarł odpowiednie porozumienia pozwalające na ratalne wywiązanie się z obowiązku zwrotu kapitału wpłaconego przez Inwestorów. W wypadku

braku możliwości terminowego obsłużenia rat wynikających z podpisanych porozumień, istnieje ryzyko zgłoszenia przez Wierzycieli wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki i jej podmiotów zależnych potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa związanego z obrotem gospodarczym, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa związanego z obrotem instrumentami finansowymi Emitenta. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą stale proces zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. W przypadku wielu przepisów Unia Europejska pozostawia dużą swobodę w zakresie implementacji tych przepisów poprzez poszczególne kraje członkowskie. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niepełne, zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent korzysta z usług kancelarii prawnych jednak otrzymane porady mogą być rozbieżne z ostatecznym stanowiskiem organu wydającego decyzję czy sądu co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta lub podmiotów w których Emitent posiada zaangażowanie kapitałowe. 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. Polityka taka realizowana jest w spółce dominującej jak i w spółkach zależnych.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości 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 Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i pracowników

Dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach Zarządu Emitenta, pracowników i kadry kierowniczej Emitenta i spółek z grupy kapitałowej, a także na konsekwentnej realizacji przebudowy

strategii Spółki. Istotnym elementem wartości Emitenta jest wypracowany model biznesowy oraz renoma, która w części opiera się na rozpoznawalności kluczowych osób w Spółce. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa lub pracowników nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Grupa kapitałowa kładzie szczególny nacisk na wdrażanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych menadżerów i pracowników, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Grupy.

Ryzyko 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 spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej BDF S.A. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej BDF S.A. korzystają i będą korzystać przy realizacji inwestycji z kapitału zewnętrznego, dłużnego pozyskiwanego od banków i firm leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę instytucji finansującej. Ponadto, nie można wykluczyć, iż w celu zintensyfikowania rozwoju Grupy BDF S.A. oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, zostaną w przyszłości zaciągnięte nowe zobowiązania. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta i podmiotów z grupy kapitałowej. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka w sposób ciągły monitoruje rynek finansowy w poszukiwaniu najkorzystniejszych ofert pozyskania kapitału dłużnego

9. Oświadczenie Zarządu BDF S.A. w przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

| Lp. | ZASADA | TAK/ NIE | UWAGI |
|---|---|-------------|--|
| 1 | Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. | TAK | Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZ. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie znajdują uzasadnienia. |
| 2 | Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania. | TAK | |
| 3 | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: | TAK | |
| | 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa), | TAK | |
| | 3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów, | TAK | |
| | 3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, | TAK | Z wyłączeniem określenia pozycji Emitenta na rynku - Spółka nie prowadzi, ani nie zamawia na zewnątrz analiz rynku, na podstawie których można by jednoznacznie ustalić pozycję, jaką Emitent zajmuje na rynku. |
| | 3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki, | TAK | |
| | 3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, | TAK | |
| | 3.6. dokumenty korporacyjne spółki, | TAK | |
| | 3.7. zarys planów strategicznych spółki, | NIE | Spółka jest w trakcie opracowywania strategii |
| | 3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy), | NIE | Emitent nie publikuje prognoz finansowych |
| | 3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie, | TAK | |
| 3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami, | TAK | | |

| | | | |
|---|--|-----|---|
| | 3.11. (skreślony) | - | |
| | 3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe, | TAK | |
| | 3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych, | TAK | |
| | 3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, | TAK | |
| | 3.15. (skreślony) | - | |
| | 3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, | TAK | |
| | 3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, | TAK | |
| | 3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, | TAK | |
| | 3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, | TAK | |
| | 3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta, | TAK | |
| | 3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy, | TAK | Spółka nie publikowała w ciągu ostatnich 12 miesięcy żadnych dokumentów informacyjnych, w tym prospektów emisyjnych |
| | 3.22. (skreślony) | - | |
| | Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie. | TAK | |
| 4 | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta. | TAK | |
| 5 | Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl . | NIE | Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl . Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości. |
| 6 | Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą. | TAK | |
| 7 | W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę. | TAK | |

| | | | |
|-----|--|-----|--|
| 8 | Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy. | TAK | |
| 9 | Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, | NIE | Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki |
| | 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie. | NIE | Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki |
| 10 | Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. | TAK | |
| 11 | Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami. | NIE | W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły. |
| 12 | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej. | TAK | |
| 13 | Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. | TAK | |
| 13a | W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. | TAK | |
| 14 | Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia. | TAK | |
| 15 | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. | TAK | |
| 16 | Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: – informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, | NIE | Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi |

| | | | |
|-----|---|-----|--------------------------------------|
| | <ul style="list-style-type: none"> – zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, – informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, – kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. | | tylko ich powielenie i podsumowanie. |
| 16a | W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację. | TAK | |
| 17 | (skreślony) | - | |

Warszawa, dnia 19 lutego 2018r.

Karolina Marciniak

Prezes Zarządu
BDF S.A.