



ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu  
ELQ S.A  
z działalności spółki  
w roku obrotowym 2016

31 maja 2017 r.

# INFORMACJE OGÓLNE

## Podstawowe dane o Spółce

<b>Pełna nazwa</b>	<b>ELQ Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba</b>	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
<b>Telefon:</b>	+48 ( 71) 726 21 21
<b>Faks:</b>	+48 ( 71) 726 21 21
<b>E-mail:</b>	office@elqsa.pl
<b>Kapitał zakładowy</b>	Kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł i dzieli się na 100 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda: - 343.000 akcji serii A, - 50.000 akcji serii B, - 62.500 akcji serii C, - 116.500 akcji serii D, - 361.000 akcji serii E, - 4.067.000 akcji serii F, - 95.000.000 akcji serii G.
<b>KRS</b>	0000368054
<b>NIP:</b>	8992609747
<b>REGON:</b>	020532307
<b>Czas trwania jednostki</b>	nieograniczony

## Organy Emitenta

### Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Marcin Sołtysiak – Prezes Zarządu

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 14 kwietnia 2016 r. Mariusz Chłopek złożył rezygnację ze składu zarządu oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 17 kwietnia 2016 r.
- Jednocześnie, w dniu 14 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu Pana Edwarda Miska powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 18 kwietnia 2016 r.
- Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych w dniu 12 sierpnia 2016r. podjęła uchwałę, na mocy której odwołała ze składu Zarządu Prezesa Zarządu Edwarda Miska ze skutkiem na koniec dnia 12 sierpnia 2016r.
- Jednocześnie Rada Nadzorcza w dniu 12 sierpnia 2016 r. powołała do składu Zarządu Marcina Kąkoleckiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem na 13 sierpnia 2016 r.

- Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych w dniu 21 października 2016r. podjęła uchwałę, na mocy której odwołała ze składu Zarządu Prezesa Marcina Kąkoleckiego ze skutkiem na koniec dnia 23 października 2016r.
- Jednocześnie Rada Nadzorcza w dniu 21 października 2016 r. powołała do składu Zarządu Marcina Sołtysiaka i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem na początek dnia 24 października 2016 r.

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień sporządzenia dzisiejszego raportu wchodzi:

- Przemysław Zaleski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Siwek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dominik Dymecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Kucęba - Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Bogucki - Członek Rady Nadzorczej,

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 7 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Panią Leslie Bernhard ze składu Rady Nadzorczej Emitenta.
- Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta Panią Natalę Rudman.
- W dniu 31 października 2016r. do spółki wpłynęły rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki dotychczasowych jej członków, tj. Felicji Wójciak, Mieczysława Wójciaka, Grzegorza Wójciaka, Natali Rudman oraz Davida Waldmana.
- W dniu 5 stycznia 2017 r. Spółka poinformowała w ramach raportu EBI nr 3/2017, że dnia 30 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały nr 2/12/2016 i 3/12/2016 w sprawie wyboru Pana Przemysława Zaleskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Artura Siwka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

## **Struktura akcjonariatu**

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej).

**Tabela 1** Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień 31.05.2016 r.)

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba Akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Veltoro Sp. z o.o	95 000 000	95 000 000	95%	95%
Pozostali	5 000 000	5 000 000	5%	5%
<b>Suma</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2016 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2016

## **Obniżenie kapitału zakładowego Spółki**

Dnia 23 lutego 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MSI Medical S.A. postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.000.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł, tj. o kwotę 9.500.000,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki następuje przez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, z kwoty 2,00 zł do kwoty 0,10 zł.

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9.500.000,00 zł jest dostosowanie wartości nominalnej akcji do ich ceny rynkowej, co umożliwi Spółce pozyskanie środków finansowych w drodze kolejnych emisji akcji, których cena emisyjna będzie mogła być ustalona w wysokości zbliżonej do aktualnego kursu akcji Spółki po uwzględnieniu ewentualnego dyskonta dla podmiotów obejmujących akcje nowych emisji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie postanowiło, iż kwota 9.500.000,00 zł uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego Spółki zostaje przelana w całości na kapitał zapasowy Spółki.

## **Zmiana nazwy Spółki na Spark Medical S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 7 marca 2016r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z MSI Medical S.A. na Spark Medical S.A.

## **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G i H**

7 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wartości 10.000.000 zł: o kwotę 1.000.000 zł, w drodze emisji 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H w ramach subskrypcji prywatnej w wyłączeniu prawa poboru oraz o kwotę 8.500.000 zł, w drodze emisji 85.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej w wyłączeniu prawa poboru. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS. Zarząd Spółki prowadząc ofertę prywatną akcji serii G oraz H będzie poszukiwał inwestorów strategicznych zainteresowanych długoterminowym wsparciem Spółki w zakresie finansowym i współpracy polegającej na przedstawieniu Spółce nowych technologii i know-how.

## **Zmiana nazwy Spółki na IPO S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 30 czerwca 2016r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z MSI Medical S.A. na IPO S.A.

## **Uchwała w sprawie obniżenia kapitału zakładowego**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 19 września 2016r. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9,5 mln zł do wartości 500.000 zł i zmniejszenia wartości nominalnej akcji z 2 zł do 0,1 zł, mające na celu ułatwienie pozyskania środków finansowych w drodze kolejnych emisji akcji po cenie emisyjnej zbliżonej do aktualnego kursu akcji Spółki. Warunkiem obniżenia kapitału zakładowego Spółki było równoczesne podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 9,5 mln zł do wartości 10 mln zł w drodze emisji 95 mln akcji imiennych serii G.

### **Zakończenie subskrypcji akcji serii G Emitenta**

Subskrypcja prywatna akcji serii G Emitenta została zakończona dnia 3 października 2016 r. po cenie emisyjnej 1,60 zł za akcję. Wyemitowane akcje objęte zostały przez spółkę VELTORO Sp. z o.o., która wniosła do Spółki wkład niepieniężny w postaci 494 udziałów w spółce ZPUE EL-Q Sp. z o.o. o wartości 15,2 mln zł. Tym samym Emitent stał się właścicielem 91,14% udziałów w spółce ZPUE EL-Q Sp. z o.o. Natomiast spółka Veltoro Sp. z o.o została 95% akcjonariuszem w spółce ELQ S.A. po rejestracji w KRS w dniu 20 grudnia 2016 roku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze objęcia przez Veltoro Sp. z o.o nowej emisji akcji serii G.

### **Uchwała KDPW w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki**

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 30/17 w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki zarejestrowanych w KDPW. Obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki w KDPW zostało dokonane z dniem 17 stycznia 2017 r. z dotychczasowej wartości nominalnej 2 zł każda akcja do wartości 0,10 zł każda akcja. Uchwała Zarządu KDPW S.A. została podjęta na wniosek Emitenta z dnia 23 grudnia 2016 r. w związku z zarejestrowaniem przez Sąd Rejestrowy KRS zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2016 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji Spółki.

### **Rejestracja w KRS zmian Statutu Spółki**

W dniu 20 grudnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Emitenta, dokonane uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 września 2016r. i z dnia 13 grudnia 2016r., dotyczące m.in. zmiany nazwy Emitenta na ELQ S.A., rozszerzenia profilu działalności Emitenta, obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9,5 mln zł do wartości 500.000 zł i zmniejszenia wartości nominalnej akcji z 2 zł do 0,1 zł przy równoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 9,5 mln zł do wartości 10 mln zł w drodze emisji 95 mln akcji imiennych serii G. Ponadto, w wyniku rejestracji zmian Statutu Emitenta w KRS, Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

### **Rozszerzenie strategii biznesowej Emitenta**

W IV kwartale 2016r. miała miejsce finalizacja transakcji odwrotnego przejęcia i rozszerzenie działalności biznesowej Emitenta w kierunku stworzenia grupy kapitałowej firm z sektora energetycznego. Spółka pod nową nazwą ELQ S.A. będzie prowadzić proces sprzedaży produktów i kompleksową realizację projektów zasilania elektroenergetycznego. Spółka zależna Emitenta, w której Spółka posiada 91,14% udziałów, ZPUE EL-Q Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie jest podwykonawcą usług i producentem stacji transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych. Innowacyjna technologia, wysoka jakość wykonania, ponad 40 letnia tradycja, doświadczona załoga i certyfikaty stały się podstawą do tworzenia grupy firm z sektora energetycznego. Głównymi odbiorcami usług Grupy Kapitałowej Emitenta to koncerny energetyczne, zakłady przemysłowe, inwestycje OZE (wiatraki i fotowoltaika), sieci handlowe, sieci energetyczne, inwestycje hotelowe, inwestycje mieszkalne, zakłady przemysłowe, oczyszczalnie ścieków, spalarnie odpadów, obiekty sportowe, terminale lotnicze itp.

Zarząd Spółki w realizacji strategii biznesowej wspierać będzie nowy większościowy akcjonariusz Emitenta, spółka Veltoro Sp. z o.o, która nabyła 95% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz nowo powołana Rada Nadzorcza Spółki podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w dniu 13 grudnia 2016 r., w której skład wchodzi osoby posiadające bogate doświadczenie z zakresu realizacji projektów energetycznych, zarządzania, finansów, opracowania strategii sprzedażowych i kierowania departamentem sprzedaży, pozyskiwania klientów kluczowych itp.

## PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Rynek w sektorze energetycznym w Polsce posiadał będzie w roku 2017 zmniejszone inwestycje, co potwierdza przewidywania Zarządu Emitenta i podjęte działania ekspansji poza Polską. Emitent planuje otworzyć przedstawicielstwa poza Polską, w celu dostarczania produkowanych urządzeń, a także generatorów prądu.

Rozpoczęte rozmowy z partnerami już w roku 2016, potwierdzają że określone cele rozwoju Spółki zostały wyznaczone w dobrym kierunku. Spore doświadczenie, certyfikaty, rozpoznawalna marka przejętej w roku 2016 spółki ZPUE EL-Q Spółka z o.o. (pomimo jej ciężkiej sytuacji finansowej będącej wynikiem lat ubiegłych) jest podstawą do prowadzenia ekspansji Emitenta opartej na tymże doświadczeniu ZPUE EL-Q Sp. z o.o. w krajach gdzie sektor energetyczny jest w fazie dynamicznego rozwoju. Dodatkowe plany związane z restrukturyzacją przejętej w roku 2016 spółki ZPUE EL-Q Spółka z o.o. będą systematycznie prowadzone co może przełożyć się na efekt ekonomiczny całej Grupy. Rozpoczęte rozmowy z dużymi koncernami na temat dostaw urządzeń pozwalają planować rozwój Emitenta.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2016 roku Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

## AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2016 r. Emitent nie odnotował przychodów ze sprzedaży ze względu na fakt, że Spółka stopniowo wygaszała prowadzoną wcześniej działalność gospodarczą. Spółka skupiona była na finalizacji transakcji odwrotnego przejęcia Emitenta oraz związanego z tym rozszerzenia obszaru działalności w kierunku sprzedaży produktów i kompleksowej realizacji projektów zasilania elektroenergetycznego.

W 2016 r. Spółka odnotowała koszty działalności operacyjnej na poziomie 117,34 tys. zł, które były niższe o ok. 35,15 tys. zł w porównaniu do kosztów działalności operacyjnej poniesionych w 2015 r. w związku z podjętymi działaniami mającymi za cel znaczące ograniczenie pozostałych kosztów rodzajowych i wynagrodzeń. Na koszty działalności operacyjnej w 2015 r. złożyły się głównie pozostałe koszty działalności operacyjnej, głównie koszty usług obcych w kwocie ok. 66,73 tys. zł oraz podatki i opłaty w wysokości ok. 49,98 tys. zł. Powyższe wpłynęło na

odnotowanie przez Spółkę w 2016 r. straty z działalności operacyjnej w wysokości ok. 117,34 tys. zł. W 2016 r. Spółka odnotowała również koszty finansowe w kwocie ok. 30,73 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz podatek dochodowy odroczony w kwocie ok. 6,35 tys. zł, co wpłynęło na odnotowanie przez Spółkę straty netto w wysokości ok. 154,42 tys. zł w porównaniu do straty netto w 2015 r. w kwocie ok. 217,04 tys. zł.

Na koniec 2016r. Spółka odnotowała wzrost wartości sumy bilansowej o ok. 15,2 mln zł. W związku ze wzrostem

Po stronie aktywów na wzrost sumy bilansowej wpływ miał głównie wzrost pozycji Inwestycje długoterminowe, z tytułu nabycia 91,14% udziałów w spółce ZPUE ELQ Sp. z o.o. Częstochowa, wycenionych wg wartości brutto w dniu nabycia o wartości 15,2 mln zł.

Po stronie pasywów Spółka na koniec 2016 r. odnotowała wzrost wartości kapitału własnego Spółki w związku z przeprowadzoną emisją akcji serii G zł. Wyemitowane akcje objęte zostały przez spółkę VELTORO Sp. z o.o., która wniosła do Spółki wkład niepieniężny w postaci 494 udziałów w spółce ZPUE EL-Q Sp. z o.o. o wartości 15,2 mln zł. Powyższe wpłynęło na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki o kwotę ok. 15,2 mln zł.

Zarząd Emitenta wierzy, że inwestycje w sektorze energetycznym przełożą się na dynamiczny rozwój Spółki oraz istotną poprawę wyników finansowych Spółki w kolejnych kwartałach. W tym aspekcie podjęto szerokie działania na terytorium Polski i nie tylko, które powinny przełożyć się na konkretne zamówienia w II lub III kwartale 2017 roku.

### ***Analiza płynności Spółki***

**Tabela 1** Wskaźniki płynności ELQ S.A.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2016 r.</b>
<b>Wskaźnik płynności I – bieżącej</b>	<b>28,18</b>	<b>20,15</b>
<b>Wskaźnik płynności II – szybkiej</b>	<b>28,16</b>	<b>20,13</b>

*Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe*

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2015 r. wskaźniki płynności kształtowały się na stosunkowo wysokich poziomach, co oznacza, że Spółka jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik bieżącej i szybkiej płynności przyjmował na koniec 2015 r. wartość 20,15, co oznacza że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad 20 razy przewyższały wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki.

## POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów. Spółka zależna - ZPUE EL-Q Sp. zo.o., w której Emitent jest właścicielem 91,14% udziałów posiada zakład produkcyjny w Częstochowie ul. Jagiellońska 81/83.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

### **Ryzyko związane z nową strategią rozwoju Emitenta .**

Nowa strategia rozwoju Emitenta (po planowanej finalizacji transakcji odwrotnego przejęcia odwrotnego przejęcia spółki ZPUE EL-Q Sp. z o.o) zakładać będzie prowadzenie działalności związanej z przeniesieniem wszystkich działów (handlowy, rozwoju, marketingu, zakupów) do Emitenta, natomiast sama produkcja z powierzonych materiałów wykonywana będzie przez doświadczoną kadrę w przejętej Spółce ZPUE EL-Q Spółka z o.o.

W związku z tym istnieje ryzyko, że pomimo rozszerzenia działalności, Emitent przez pierwsze dwa kwartały roku 2017 (okres transferu) nie będzie odnotowywać przychodów ze sprzedaży. Realizacja założeń nowej strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku energetycznym w Polsce, w którym Spółka planuje rozwijać swoją obecną działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Emitenta można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój, a także efekty prowadzonym rozmów przez Emitenta z partnerami zagranicznymi i podpisania korzystnych umów lub kontraktów.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny rynków zagranicznych, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, spore wahania walut, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości. Istnieje, zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W roku obrotowym 2016 r. Emitent odnotował stratę netto w wysokości ok. 154,42 tys. zł. W związku z wczesnym etapem rozwoju Emitenta



istnieje ryzyko, iż założenia nowej strategii Emitenta nie spowodują poprawy osiąganych wyników finansowych Spółki. Spółka w pierwszych okresach ekspansji może w dalszym ciągu odnotowywać ujemne wyniki finansowe i generować dalsze koszty związane z bieżącą działalnością operacyjną, inwestycjami na obcych rynkach. W opinii Zarządu Emitenta ciężko jest precyzyjnie określić okres czasu, w którym Spółka zacznie generować istotne przychody pozwalające Emitentowi osiągnąć rentowność, ale planowane efekty powinny być widoczne już w III-IV kwartale 2017 roku.

Spółka zamierza także pozyskać dodatkowy kapitał co powinno dodatkowo przyspieszyć proces rozwoju i uzyskiwania wyników dodatnich.

#### **Ryzyko odejścia kluczowych członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki na przyszłą działalność operacyjną**

Spółki istotny wpływ będzie miała wiedza i doświadczenie wnoszone przez Członków Zarządu Spółki, a także nowych Członków Rady Nadzorczej Spółki. Istnieje ryzyko, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób wchodzących w skład organów Emitenta o istotnym wpływie na działalność Spółki może mieć konsekwencje w postaci spowolnienia rozwoju Spółki a także wpływ na realizację strategii rozwoju Spółki, co przełoży się na wolniejszą poprawę sytuacji finansowej i wyniki operacyjne.

Obecnie Emitent nie zatrudnia pracowników, którzy posiadają wiedzę i kwalifikację techniczne w sektorze energetycznym albowiem cała kadra techniczna skupiona jest w przejętej ZPUE EL-Q Sp z o.o. Spółka zamierza rozwijać zasoby kadrowe, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w zasoby ludzkie.

#### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. Zarząd Emitenta minimalizując ryzyko skupia się na rozwijaniu sprzedaży na rynkach zewnętrznych poza Polską.

#### **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony 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 Spółkę aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Oczywiście Zarząd i obsługujące Spółkę profesjonalne biuro rachunkowe minimalizuje to ryzyko.

#### **Ryzyko związane z częstymi zmianami w polskich przepisach podatkowych**

Częste zmiany przepisów podatkowych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jej sytuacji finansowej. System podatkowy obowiązujący w Polsce charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe ulegają częstym zmianom, w celu dostosowania do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Częste zmiany tego typu miały i mogą w przyszłości mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Ponadto, brak stabilnego systemu podatkowego w Polsce może uniemożliwić skuteczne

planowanie i realizację planu gospodarczego. Brak stabilizacji polskiego systemu podatkowego wynika zarówno ze zmian przepisów jak i stosowania przez organy podatkowe wyroków sądów, które z kolei mogą być unieważniane lub ulegać zmianom.

## OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA W ZAKRESIE:

**a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

**b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Spółka nie realizuje aktualnie transakcji walutowych ale planuje transakcje, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są aktualnie w PLN, a planowane są w walutach USD i EUR. Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała dotychczas z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

## STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Papiery wartościowe spółki MSI Medical S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

Marcin Sołtysiak - Prezes Zarządu .....