

The logo consists of the letters 'GO' in a bold, sans-serif font. The 'G' is black and the 'O' is a vibrant lime green.

TFI

INNOWACYJNE ZARZĄDZANIE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMA:

GO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 R. DO 31 GRUDNIA 2018 R.

Warszawa, 03.06.2019 r.

Spis Treści

I.		3
II.	INFORMACJE OGÓLNE	3
1.	<i>ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI:</i>	3
2.	<i>NIERUCHOMOŚCI:</i>	3
3.	<i>UCZESTNICTWO W SPÓŁKACH:</i>	3
4.	<i>AKCJE WŁASNE:</i>	3
5.	<i>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</i>	3
6.	<i>INSTRUMENTY FINANSOWE:</i>	3
7.	<i>ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI:</i>	3
III.		4
IV.	SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI.	4
1.	<i>SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</i>	4
2.	<i>PRZYCHODY I KOSZTY</i>	5
3.	<i>SYTUACJA PŁATNICZA</i>	5
4.	<i>WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI JEDNOSTKI</i>	5
	RENTOWNOŚĆ	5
	SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	6
	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	6
V.	KIERUNKI ROZWOJU	8
1.	<i>GŁÓWNE DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</i>	8
2.	<i>PRODUKTY</i>	9
3.	<i>PLANY PRODUKTOWE</i>	10
4.	<i>DYSTRYBUCJA I PROMOCJA</i>	10
VI.	ZMIANY W MAJĄTKU TRWAŁYM	10
VII.	SYTUACJA KADROWA	10
VIII.	ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO	11
IX.	CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	11
1.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM</i>	11
2.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM</i>	11
3.	<i>RYZYSKO SKALI DZIAŁALNOŚCI</i>	11
4.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM STRATEGII</i>	11
5.	<i>RYZYSKO WZROSTU KONKURENCJI</i>	11
6.	<i>RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH</i>	12
7.	<i>RYZYSKO UTRATY ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI</i>	12
8.	<i>RYZYSKO KONSOLIDACJI BRANŻY</i>	12
9.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWNYCH</i>	12
10.	<i>RYZYSKO UTRATY ZAUFANIA NABYWCÓW CERTYFIKATÓW ORAZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</i>	12
11.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z POSZERZENIEM OFERTY O NOWE FUNDUSZE</i>	12
12.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z KOLEJNYMI EMISJAMI AKCJI I POZYSKIWIANIEM ŚRODKÓW FINANSOWYCH</i>	13
13.	<i>RYZYSKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI</i>	13
14.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA</i>	13
15.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI EMITENTA NA RYNKU NewCONNECT</i>	13
16.	<i>RYZYSKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM Z OBROTU NA NewCONNECT</i>	14

17.	RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIETYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	14
X.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	15

I.

II. **Informacje ogólne**

Spółka Go TFI SA została powołana aktem notarialnym nr 1588/2007 z dnia 11 września 2007 roku w Warszawie i wpisana do rejestru pod numerem 0000292229 w Krajowym Rejestrze Sądowym XIII Wydział Gospodarczy.

1. Przedmiot działania Spółki:

Przedmiotem działalności Go TFI SA jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Z dniem 08.11.2018 r. p. Jacek Jonak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ze względu na nowe obowiązki zawodowe.

2. Nieruchomości:

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

3. Uczestnictwo w spółkach:

W okresie sprawozdawczym spółka Go TFI SA nie była udziałowcem żadnych spółek.

4. Akcje własne:

Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2018 roku spółka kontynuowała prace rozwojowe dotyczące zintegrowanego systemu wspomagającego działalność operacyjną Towarzystwa w zakresie automatyzacji procesów w celu redukcji ryzyka operacyjnego oraz prace wdrożeniowe dotyczące optymalizacji zarządzanych funduszy przy użyciu metod ilościowych. Prace obejmowały: rozbudowę systemu CRM – zarządzanie obiegiem dokumentów oraz archiwizacją, zarządzanie uczestnikami oraz system do składania zleceń i monitorowania ryzyka.

6. Instrumenty finansowe:

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

7. Oddziały (zakłady) jednostki:

W roku 2018 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

III.

IV. **Sytuacja gospodarcza i finansowa spółki.**

1. Sytuacja finansowa Spółki

W 2018 r. przychody ze sprzedaży GO TFI SA były wyższe o 440% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 58 204 428,34 zł. Wzrost przychodów wynikał z przejęcia zarządzania kolejnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym z przejęcia zarządzania niestandardyzowanym funduszem sekurytyzacyjnym, co spowodowało znaczący wzrost przychodów przekazywanych serwiserowi związanych z windykacją portfeli wierzytelności, a także ze wzrostu przychodów prowizyjnych. W okresie sprawozdawczym zysk netto wyniósł 3 009 886,61 zł, co stanowi wzrost o 47% w stosunku do zysku uzyskanego w 2017 r. Wartość kapitałów własnych na koniec 2018 r. wzrosła o 25% w stosunku do kapitałów własnych wykazanych na koniec 2017 r. i wyniosła 15 022 989,59 zł. W 2018 r. spółka kontynuowała intensywne prace nad wprowadzeniem do oferty kolejnych funduszy o alternatywnej strategii inwestycyjnej, w tym w zakresie, w którym Spółka ma już swoistą specjalizację. Czynniki okołorynkowe w roku 2018 były sprzyjające wprowadzaniu nowych produktów opartych o alternatywne strategie inwestycyjne, w szczególności niskie oprocentowanie lokat oraz niepewna sytuacja na rynkach kapitałowych skłaniają inwestorów do poszukiwania alternatywnych produktów inwestycyjnych zwiększających dywersyfikację posiadanego portfela oraz oferujących atrakcyjne oczekiwane stopy zwrotu przy akceptowalnym poziomie ryzyka. Szczególnym wydarzeniem, które wywarło bardzo istotny wpływ na rynek produktów inwestycyjnych w 2018 r. było ogłoszenie niewypłacalności spółki Getback SA. Negatywne pokłosie afery finansowej związanej z upadającą spółką Getback SA oraz z podmiotami zaangażowanymi w transakcje z tą spółką spowodowały, że inwestorzy obecnie przykładają zdecydowanie większą wagę do bezpieczeństwa inwestycji. GO TFI SA w żadnym obszarze działalności nie miało żadnych związków ze spółką Getback SA co pozytywnie świadczy o procesie doboru inwestycji jak i partnerów biznesowych. Jednocześnie masowy odwrót inwestorów od podmiotów zaangażowanych we współpracę z Getback SA sprzyja wprowadzaniu nowych produktów opartych o alternatywne strategie inwestycyjne umożliwiając inwestorom zwiększenie dywersyfikacji i bezpieczeństwa portfela inwestycyjnego.

GO TFI SA prowadzi aktywną politykę akwizycyjną istniejących już funduszy inwestycyjnych. Na koniec 2018 r. wartość aktywów zarządzanych przez Go TFI SA funduszy wzrosła do 1 653 000 tys. zł co stanowi wzrost o 21% w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:

Kapitał własny na dzień 31.12.2018 r. składał się z następujących pozycji:

Kapitał podstawowy	1 640 000,00 zł
Kapitał zapasowy	10 373 102,98 zł
Zysk za okres sprawozdawczy	3 009 886,61 zł
Kapitał własny	15 022 989,59 zł

W 2018 roku kapitał własny wzrósł o 25 % i wyniósł 15 022 989,59 zł. Wysokość kapitału własnego spełnia wszystkie prawne wymagania związane z kapitałem dla prowadzonej działalności.

2. Przychody i koszty

Przychody ogółem w 2018 r. wynosiły 58 252 070,45 zł, w tym:

Przychody ze sprzedaży	58 204 428,34 zł
Pozostałe przychody operacyjne	20 352,47 zł
Przychody finansowe	27 289,64 zł
Przychody Ogółem:	58 252 070,45 zł

Koszty ogółem wynosiły 54 510 670,84 zł, w tym:

Koszty działalności operacyjnej	54 430 530,01 zł
Pozostałe koszty operacyjne	56 212,24 zł
Koszty finansowe	23 928,59 zł
Koszty ogółem	54 510 670,84 zł

Głównym składnikiem kosztów są usługi obce, w tym usługi zarządzania aktywami.

Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. wykazała zysk netto w wysokości 3 009 886,61 zł.

3. Sytuacja płatnicza

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała trudności płatniczych i na bieżąco regulowała zobowiązania wobec Skarbu Państwa, jak i swoich kontrahentów.

4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2018	31.12.2017
Zyskowność sprzedaży	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	6,5%	23,1%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	6,4%	23,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	5,2%	19,0%

Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	25,1%	20,6%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	15,7%	12,4%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	3,0	0,7
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	184,4	37,5
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	25	139
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	27	185

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2018	31.12.2017
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3-0,5	0,2	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	3,6	2,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	47,6	41,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,8	0,7

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	4,7	3,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	4,7	3,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	1,0	1,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	14 853	11 914
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	77,4%	72,3%

v. Kierunki rozwoju

1. Główne dokonania w okresie sprawozdawczym

Otoczenie makroekonomiczne działalności Spółki w 2018 roku.

W okresie sprawozdawczym dominujący udział w produktach Spółki stanowiły fundusze sekurytyzacyjne. Branża windykacyjna w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie od połowy lat 90 ubiegłego stulecia. Ostatnie kilka lat przyniosło dla tej branży bardzo istotne zmiany. Rozwój rynku spowodował modyfikację oferowanych produktów i usług, zmianę ich jakości, a także istotną zmianę standardów działania przedsiębiorstw windykacyjnych.

Pomimo bardzo dynamicznego rozwoju tego rynku brak jest precyzyjnych danych dotyczących samego rynku wierzytelności, jak również wartości wierzytelności w obrocie.

W najbliższym czasie wzrost rynku wierzytelności nie jest zagrożony. Sprzyja temu dobra koniunktura w gospodarce, wzrost PKB oraz rosnące obroty w handlu i produkcji. Potwierdzają to także dane z raportu Infodług z lutego 2018 r., według którego łączna kwota zaległych zobowiązań osób nieregulujących terminowo zobowiązań (zobowiązania kredytowe oraz pozakredytowe) wyniosła w 2017 r. 64,49 mld zł, co stanowi wzrost o 10,8 mld zł względem poprzedniego roku.

Wzrost PKB w 2018 w Polsce był wysoki – dzięki konsumpcji napędzanej świadczeniami, ale wskaźniki wyprzedzające w Unii (Niemcy, Francja) jak również w Polsce ostrzegają przed osłabieniem. Ryzyko „twardego Brexitu” aktualnie jest wysokie. Utrzymuje się też ryzyko kryzysu finansowego w Chinach, a także kryzysu na linii USA – Chiny.

Wśród czynników wewnętrznych mogących ograniczyć wzrost PKB w Polsce, wymienić należy problemy z pozyskaniem odpowiednich pracowników, ewentualne przedłużanie się stagnacji prywatnych inwestycji, czy mocniejszy od prognoz wzrost inflacji. Istotnym elementem ryzyka otoczenia wewnętrznego jest także ryzyko zmian przepisów prawnych w obszarach, w których działa Spółka, jak również ryzyko regulacyjne.

Indeks	Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2015 r.	Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2016 r.	Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2017 r.	Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 2018 r.
WIG	-9,62%	11,38%	23,17%	-9,93%
WIG20	-19,72%	4,77%	26,35%	-8,21%
WIG30	-16,56%	8,08%	25,94%	-9,24%
mWIG40	2,40%	18,18%	14,99%	-19,39%
sWIG80	9,11%	7,93%	2,36%	-27,23
NCIndex	-4,13%	10,11%	-9,23%	-28,18%
DOW JONES IA	-2,23%	13,42%	25,08%	-6,08%
S&P500	-0,73%	9,54%	19,42%	-6,72%
NASDAQ COMP	5,73%	7,50%	28,24%	-4,53%

DAX	9,56%	6,87%	12,51%	-18,67%
-----	-------	-------	--------	---------

W takich warunkach w okresie sprawozdawczym GO TFI SA kontynuowało strategię koncentracji na oferowaniu funduszy relatywnie bezpiecznych, których stopa zwrotu nie jest skorelowana z bieżącą koniunkturą giełdową funduszu wierzytelności oraz obligacji korporacyjnych.

Istotne dla sprzedaży produktów Spółki były dokonane zmiany prawa dotyczące oferowania instrumentów finansowych, powodując zmniejszenie dostępnych form informowania o ofercie Spółki. Pomimo jednak trudności oferta spotkała się ze znaczącym zainteresowaniem klientów, szczególnie wśród inwestorów instytucjonalnych.

2. Produkty

Spółka specjalizuje się w zarządzaniu funduszami sektorowymi, arbitrażowymi, sekurytyzacyjnymi oraz Private Equity z możliwie szerokim spectrum aktywów pod zarządzaniem o alternatywnej do rynku polityce inwestycyjnej.

Produktami oferowanymi przez GO TFI są niepubliczne fundusze zamknięte:

Fundusze zamknięte:

Parasolowy GO FUND FIZ, w ramach którego działają 2 subfundusze:

- **SubGo Obligacje 1** - subfundusz zabezpieczonych obligacji korporacyjnych,
- **subGo Wierzytelności** - subfundusz oparty o wierzytelności masowe,

subGO Obligacje1 – jest produktem maksymalnie bezpiecznym w swojej kategorii wykorzystującym możliwości rynkowe związane z dynamicznie rosnącym rynkiem obligacji korporacyjnych. Osiągnięta stopa zwrotu w 2018 r., rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, to 0,6%

Subfunduszowi subGO Obligacje1 udało się dzięki właściwej strategii ukierunkowanej na obligacje zabezpieczone oraz skutecznemu procesowi weryfikacji emitentów uniknąć jak dotąd znaczących przypadków inwestycji w emitentów, którzy okazali się niewypłacalni i tym samym osiągnąć czołową pozycję pod względem osiągniętych wyników inwestycyjnych.

Portfel subfunduszu w 2018 w 80% składał się z instrumentów krótkoterminowych. W 2018 roku nastąpiło wykupienie wszystkich instrumentów krótkoterminowych, a podmioty, w dług których inwestował subfundusz nie będą zainteresowane dalszym finansowaniem. W związku z tym należy liczyć się z wydłużeniem czasu trwania portfela i zwiększenia dywersyfikacji. Alternatywnie Towarzystwo może zaproponować nowy fundusz oparty o transakcje oportunistyczne – a subfundusz zlikwidować.

subGO Fund Wierzytelności – jest to pierwszy Fundusz oparty o rynek wierzytelności masowych. Polityka inwestycyjna jest nieskorelowana z rynkiem kapitałowym. Osiągnięta stopa zwrotu w 2018 r. rozumiana, jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, wyniosła -3,55%. Fundusz jest w fazie dezinwestycji.

Pozostałe Fundusze zamknięte FIZ:

GO FUND Property FIZ – fundusz inwestujący w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie oraz na szerokim rynku nieruchomości. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu GO FUND Property FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dokonując lokat stosuje politykę elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw danego z rynków opartych o

nieruchomości, przy czym Fundusz może inwestować od 0% do 100% swoich Aktywów w każdą z poszczególnych kategorii lokat określonych w art. 19 ust. 3 statutu Funduszu, opartą o szeroki rynek nieruchomości, w tym w:

- papiery wartościowe, w tym akcje będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty oraz certyfikaty inwestycyjne Sekurytyzacyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych
- własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych w rozumieniu Ustawy o gospodarce nieruchomościami; lokali i budynków stanowiących odrębne nieruchomości; użytkowanie wieczyste.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz ma charakter oportunistyczny.

Fundusze sekurytyzacyjne dedykowane:

GODEBT1 FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny nastawiony na wierzytelności masowe.

PRIME FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny utworzony w celu zarządzania wierzytelnościami masowymi i biznesowymi.

GODEBT HIPO FIZ NFS – Fundusz oparty o wierzytelności hipoteczne;

HOIST I FIZ NFS - niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny nastawiony na wierzytelności masowe.

RCM-GNB-2015-1 - niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny.

RCM-GNB-2015-2 - niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny.

Fundusze Private Equity:

GOFUND 1 FIZ - niepubliczny fundusz Private Equity

Na koniec 2018 roku aktywa zarządzanych przez Spółkę funduszy wyniosły 1 653 000 tys. zł

3. Plany Produktowe

Spółka zamierza kontynuować rozwój produktów arbitrażowych, w których dokonała specjalizacji.

Towarzystwo pracuje nad rozszerzeniem oferty produktowej w zakresie zaoferowania funduszy otwartych i zamkniętych funduszy publicznych. W związku z wejściem w życie zmian Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusze te będą stanowiły segment funduszy AFI.

4. Dystrybucja i Promocja

Aktualna oferta Towarzystwa obejmuje przede wszystkim fundusze niepubliczne i w związku z tym skierowana jest do określonego kręgu zamożnych inwestorów prywatnych a dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez Towarzystwo. Spółka zamierza istotnie zwiększyć działania promocyjne po dodaniu funduszy otwartych i publicznych do palety produktów.

vi. Zmiany w majątku trwałym

Na dzień 31.12.2018 r. wartość majątku trwałego wynosiła 315 643,00 zł. Aktywa trwałe składały się z rzeczowych środków trwałych w wysokości 214 631,93 zł, należności długoterminowych w wysokości 61 996,07 zł oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 39 015,00 zł.

vii. Sytuacja kadrowa

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 14 osób. Spółka zatrudnia 2 licencjonowanych doradców oraz 1 maklera papierów wartościowych. Kluczowi pracownicy – w tym dwóch doradców inwestycyjnych - są równocześnie członkami zarządu oraz akcjonariuszami spółki. Ryzyko utraty kluczowych pracowników jest więc niskie. Wielkość kadry podyktowana jest faktem, iż Spółka w dużej mierze w działalności wykorzystuje outsourcing skupiając się na tworzeniu, zarządzaniu i dystrybucji funduszy. W związku z tym Spółka może skupić się na selekcji najbardziej efektywnych i wydajnych pracowników, a także przeznaczyć większe środki na pozyskiwanie bardziej

wyspecjalizowanych usług. Spółka też prowadzi program stażów dla studentów zarówno płatnych jak i bezpłatnych. W związku z tym nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym braki kadrowe.

VIII. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w nocie 53 sprawozdania finansowego.

IX. Czynniki Ryzyka Prowadzonej Działalności

1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Emitenta są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy zarządzanych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na certyfikaty emitowane przez Fundusze zarządzane przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

3. Ryzyko skali działalności

Emitent jest obecnie na etapie wstępnego, dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności; ryzyko finansowe skali działania Emitent stara się ograniczyć poprzez prowadzenie okresowej wnikliwej weryfikacji efektywności poniesionych inwestycji oraz podejmowanie stosownych decyzji zależnie od efektów analizy.

4. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

Emitent konsekwentnie realizuje założoną przez Zarząd Spółki strategię rozwoju, opartą na rozwoju własnych produktów w szeroko pojętym tego słowa znaczeniu i zwiększeniu udziału przychodów z tytułu prowizji za zarządzanie w przychodach poprzez oferowanie własnych produktów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów lub też wystąpią czynniki niezależne od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji tej strategii. Emitent na bieżąco analizuje postępy w realizacji strategii i nie wyklucza jej zmiany celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

5. Ryzyko wzrostu konkurencji

Konkurencja wewnątrz rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klienta pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., Santander TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A. lub BPH TFI S.A. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

6. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać 2 doradców inwestycyjnych. Emitent na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego zatrudnia 2 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

7. Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych, reprezentowania ich wobec osób trzecich, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent jest szczególnie narażony na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2018 Nr 1355 z późn. zm.) minimum. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

8. Ryzyko konsolidacji branży

Procesy konsolidacyjne w branży mogą spowodować pogorszenie pozycji Emitenta na rynku, poprzez umocnienie się na rynku kilku silnych pośredników finansowych przy ograniczeniu znaczenia pozostałych firm. Sytuacja ta może zagrozić planom Emitenta dotyczącym jego przyszłej pozycji rynkowej.

9. Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

10. Ryzyko utraty zaufania nabywców Certyfikatów oraz jednostek uczestnictwa

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami może mieć miejsce pogorszenie się wyników inwestycyjnych tych funduszy. W przypadku zaistnienia przedstawianego scenariusza istnieje ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje również wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta.

11. Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Spółkę nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe nowych produktów Spółki mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko utraty pozycji rynkowej Spółki i pogorszenia wyników finansowych Spółki.

12. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii B umożliwią realizację założonych celów strategicznych. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, Spółka, w celu finansowania rozwoju, będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowolnić rozwój Emitenta.

13. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku NewConnect będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brak możliwości sprzedaży akcji.

14. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Obecnie główni akcjonariusze Emitenta - 2 członków zarządu posiada ponad 81% w kapitale zakładowym oraz są uprawnieni do wykonywania ponad 81% głosów na WZA Spółki. Rodzi to ryzyko ograniczenia wpływu pozostałych akcjonariuszy na treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał.

15. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta na Rynku NewConnect

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. 2019 r. poz. 623, dalej Ustawa o obrocie):

- W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.
- Zgodnie z postanowieniami §11 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 oraz § 16 ust. 2:
 1. na wniosek emitenta,
 2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa, organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym Systemie. W przypadku zawieszenia obrotu akcjami wprowadzanymi w Alternatywnym Systemie, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności notowań przez okres zawieszenia.

Zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW - jako Organizator Alternatywnego Obrotu - może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku na rynku kierowanym zleceniami,
- w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy Emitenta z Animatorem rynku albo umowy z Market Makerem, z tym że w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami,
- w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania do czasu zawarcia przez Emitenta oraz wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

16. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z normą zawartą w §12 ust. 1 Regulaminu ASO, organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. 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,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie jej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. (§ 12 ust.2 Regulaminu ASO)

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Ponadto, zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale IV Regulaminu ASO, organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. W przypadku wykluczenia akcji wprowadzanych z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

17. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Ustawy o Obrocie, a także Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Niepewność związana z powyższym ryzykiem została opisana w nocie 53 sprawozdania finansowego.

x. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad Ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zasady Ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej <https://newconnect.pl/dobre-praktyki>. Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad Ładu korporacyjnego.

Informacja o stosowanych zasadach oraz braku stosowania określonej zasady wraz z podaniem przyczyn znajduje się w tabeli poniżej.

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	NIE	Zasada nie jest stosowana w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, jego rejestracji i upublicznienia tej rejestracji na stronie internetowej.
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	
	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 WZA.	TAK	Zarząd nie powziął informacji o innych powiązaniach członków rady nadzorczej z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% głosów na WZA niż te, które są ujawnione w dokumencie informacyjnym.
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	

		NIE	Spółka nie publikowała prognoz finansowych.
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),		
		TAK	
	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.		
		TAK	
	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.		
		NIE	Każdy akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA. Wszelkie istotne dla spółki informacje są publikowane w ramach raportów bieżących.
	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	Spółka nie publikowała w ciągu ostatnich 12 miesięcy dokumentu informacyjnego (prospektu emisyjnego)
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,		
		TAK	
	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	TAK	

	<p>przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.</p>		
4.	<p>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.</p>	TAK	
5.	<p>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.</p>	NIE	<p>Spółka rozważa w przyszłości zamieszczanie informacji także na stronie www.GPWInfoStrefa.pl w sekcji relacji inwestorskich</p>
6.	<p>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.</p>	NIE	<p>Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy</p>
7.	<p>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.</p>	NIE	<p>Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy</p>
8.	<p>Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.</p>	NIE	<p>Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy</p>
9.	<p>Emitent przekazuje w raporcie rocznym:</p> <p>9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,</p>	TAK	
	<p>9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.</p>	NIE	<p>Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy</p>
10.	<p>Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	
11.	<p>Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.</p>	NIE	<p>Emitent rozważa zorganizowanie tego typu spotkań w przyszłości.</p>
12.		TAK	<p>Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.</p>

	<p>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.</p>		
13.	<p>Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13a.	<p>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.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
14.	<p>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.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
15.	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, • 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. 	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych.
16a.		TAK	

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.

17.

Skreślony.

03.06.2019 r.

.....

Beata Kielan

Prezes Zarządu

.....

Tomasz Kołodziejak

Wicerezes Zarządu