



**RAPORT ROCZNY  
INVENTI S.A.**

**ZA 2015 ROK**

Bydgoszcz, 03.06.2016 r.

---

**Spis treści**

---

|                                                                                                                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Pismo Zarządu .....                                                                                                                                                     | 3  |
| 2. Wybrane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok.....                                                                                             | 4  |
| 3. Sprawozdanie finansowe za rok 2015, obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.....                                                               | 5  |
| 3.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku .....                                                                                 | 5  |
| 3.2. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2015 .....                                                                                                        | 21 |
| 3.3. Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015, obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku ..... | 36 |
| 4. Oświadczenia Zarządu Spółki .....                                                                                                                                       | 37 |
| 4.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2015 .....                                                                       | 37 |
| 4.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2015 rok .....                                                           | 37 |
| 5. Informacja na temat stosowania przez INVENTI S.A. zasad ładu korporacyjnego.....                                                                                        | 38 |

## 1. PISMO ZARZĄDU

---

Szanowni Akcjonariusze,

rok 2015 był dla Emitenta rokiem bardzo ważnym pod względem uzyskania pełnej klarowności w komunikacji z Inwestorami. Zostały zawarte stosowne porozumienia kończące współpracę, która nie była kontynuowana, a także został przedstawiony pełen obraz wszystkich projektów, które Spółka prowadziła.

Od strony giełdowej w Spółce należy zwrócić uwagę szczególnie na dwa wydarzenia, czyli wprowadzenie do obrotu akcji emisji K, L, Ł oraz N, a także przeprowadzenie scalenia akcji połączonego ze zmianą nazw serii.

Znaczące również jest widoczne zaangażowanie Akcjonariuszy w działania Spółki, poprzez zwołanie Walnego Zgromadzenia, na którym zaproponowana rozszerzenie przedmiotu działalności – uchwały tego dotyczące nie zostały podjęte w 2015 roku, ale w zbliżonej formie podjęto je w 2016 roku otwierając nowe możliwości przed Inventi S.A..

Z poważaniem  
Piotr Klomfas  
Prezes Zarządu

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE Z ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2015 ROK

| Wybrane dane                                           | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| waluta                                                 | PLN                      | PLN                      | EUR                      | EUR                      |
| Przychody netto ze sprzedaży                           | 203 220,39               | 69 030,92                | 48 567,36                | 16 477,91                |
| Przychody operacyjne                                   | 0,89                     | 629 896,38               | 0,21                     | 150 358,38               |
| Przychody finansowe                                    | 135,08                   | 276 618,26               | 32,28                    | 66 029,71                |
| Zysk/strata na sprzedaży                               | -61 336,80               | -556 700,17              | -14 658,80               | -132 886,20              |
| Zysk/strata na działalności operacyjnej                | -103 992,89              | -5 634 174,57            | -24 853,12               | -1 344 896,42            |
| Zysk/strata na działalności gospodarczej               | -104 817,02              | -8 006 859,13            | -25 050,07               | -1 911 264,20            |
| Zysk/strata brutto                                     | -104 817,02              | -8 006 859,13            | -25 050,07               | -1 911 264,20            |
| Zysk/strata netto                                      | -104 817,02              | -8 006 859,13            | -25 050,07               | -1 911 264,20            |
| Amortyzacja                                            | 25 000,00                | 0                        | 5 974,72                 | 0                        |
|                                                        |                          |                          |                          |                          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 51 526,29                | 1 454 907,44             | 12 314,20                | 347 291,30               |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -220 000,00              | -1 453 832,58            | -52 577,49               | -347 034,73              |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 167 874,76               | -106 814,73              | 40 120,15                | -25 497,04               |
| Przepływy pieniężne netto                              | -598,95                  | -105 739,87              | -143,14                  | -25 240,46               |
|                                                        |                          |                          |                          |                          |
| Aktywa razem, w tym:                                   | 5 741 673,40             | 5 540 270,83             | 1 347 336,24             | 1 299 831,27             |
| Aktywa trwałe                                          | 5 441 430,00             | 5 246 430,00             | 1 276 881,38             | 1 230 891,77             |
| Aktywa obrotowe                                        | 300 243,40               | 293 840,83               | 70 454,86                | 68 939,50                |
| Należności długoterminowe                              | 2 799 480,00             | 2 799 480,00             | 656 923,62               | 656 800,32               |

|                                                |              |              |              |              |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Należności krótkoterminowe                     | 198 870,64   | 217 313,00   | 46 666,82    | 50 984,91    |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne       | 24 568,88    | 25 167,83    | 5 765,31     | 5 904,75     |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym: | 3 348 849,46 | 3 042 629,87 | 785 838,19   | 713 846,95   |
| Zobowiązania długoterminowe                    | 0            | 0            | 0,00         | 0            |
| Zobowiązania krótkoterminowe                   | 514 800,58   | 243 149,87   | 120 802,67   | 57 046,63    |
| Kapitał własny                                 | 2 392 823,94 | 2 497 640,96 | 561 498,05   | 585 984,32   |
| Kapitał podstawowy                             | 6 356 400,00 | 6 356 400,00 | 1 491 587,47 | 1 491 307,51 |

Kursy przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych:

1. Pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy.
2. Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

| Waluta (EUR)                                                             | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Dla pozycji bilansu                                                      | 4,2615     | 4,2623     |
| Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych | 4,1843     | 4,1893     |

### 3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2015, OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

#### 3.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

#### Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Dane jednostki:

- a) nazwa: **INVENTI S.A.**
- b) siedziba: **ul. Ludwikowo 7 85-502 Bydgoszcz**
- c) podstawowy przedmiot działalności: przygotowanie inwestycji w zakresie opracowań środowiskowych, w tym monitoring środowiska i raporty o stanie środowiska oraz wpływu inwestycji na otoczenie,
- d) organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

2. Czas trwania Spółki: **nieograniczony**

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: **01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.**

**4. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.**

**5. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji).**

## **Wartości niematerialne i prawne**

### Inne wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniono według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe. Okres amortyzacji ustalony był na 33 m-ce

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu wartości niematerialnych i prawnych do używania.

## **Środki trwałe**

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Środki trwałe zakupione po 01.01.2010 r. wyceniane są według cen nabycia.

Wartość początkowa środków trwałych [z wyjątkiem gruntów, które nie służą wydobyciu kopalin metodą odkrywkową] pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Do amortyzacji środków trwałych jednostka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy podatkowej.

Dla gruntów w wieczystym użytkowaniu przyjęto okres amortyzacji – 20 lat.

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 3 500,00 zł amortyzowane są jednorazowo. Ulepszenia w obcych obiektach amortyzowane są w okresie 10 lat od oddania do użytkowania.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Środki trwałe używane na podstawie leasingu zaliczone do majątku jednostki, amortyzuje się w okresie trwania umowy.

## **Zapasy**

Towary i materiały na dzień bilansowy wyceniono w cenach zakupu. Rozchód zapasów odbywa się według zasady FIFO.

## Rozrachunki

### Należności

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopnie prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności: w wysokości 100% należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zaliczono do pozostałych kosztów operacyjnych.

### Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Na dzień bilansowy, zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

## Środki pieniężne

Wycenia się według wartości nominalnej.

## Różnice kursowe

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

- a) kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- b) średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

2. Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- a) składniki aktywów – po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta spółka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- b) składniki pasywów – po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta spółka, nie niższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polskie na ten dzień,

3. Różnice kursowe, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. W uzasadnionych przypadkach różnice kursowe zalicza się do ceny nabycia towarów lub ceny nabycia środków trwałych, środków trwałych w budowie.

## Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Ze względu na małą istotność i zachowanie ostrożnej wyceny spółka nie tworzy rezerwy na podatek dochodowy.

## Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- a) długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- b) krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i nie trwają dłużej niż 12 miesięcy od okresu sprawozdawczego.

W jednostce wystąpiły wyłącznie rozliczenia krótkoterminowe i długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują:

- a) długoterminowe – umowy leasingu, których termin płatności upływa po 31.12.2015 roku
- b) prawo wieczystego użytkowania gruntu, którego umorzenie upływa po 31.12.2015 roku
- c) krótkoterminowe – według tytułów jak wyżej, których termin upływa do 31.12.2015 roku

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

## Kapitał własny

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie, wpisanej w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:

- a) z podziału zysku,
- b) z przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny, skutków uprzednio dokonanej, w oparciu o odrębne przepisy, wyceny wartości netto środków trwałych zlikwidowanych lub zbytych w okresie sprawozdawczym,
- c) z dopłat wspólników.

### Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów przeznaczony jest do ewidencji skutków wyceny aktywów jednostki, tj.

- urzędowej wyceny środków trwałych oraz inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych.

#### Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy tworzony jest i wykorzystywany w oparciu o postanowienie statutu spółki.

### **Przychody, koszty, wynik finansowy**

Rachunek zysków i strat Jednostka sporządza według wariantu porównawczego.

#### Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców.

#### Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców.

#### Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych, zaistniałe w sposób trudny do przewidzenia poza działalnością operacyjną spółki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia, jak np. pożar, powódź itp.
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka i płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.

## **Informacja dodatkowa do sporządzonego przez INVENTI S. A. bilansu na dzień 31.12.2015 roku**

Stosowanie do postanowienia art. 50 ust. 3 ustawy o rachunkowości niniejsza informacja zawiera opis zagadnień występujących w firmie, o których mowa w "Dodatkowych informacjach i objaśnieniach" określonych w załączniku do ustawy o rachunkowości:

1. Na wartość majątku trwałego o wartości bilansowej 125 000,00 złotych składają się :

a. wartości niematerialne i prawne, -netto -125 000,00 złotych - know -how amortyzowane na dzień 31.12.2015 w kwocie 25.000 złotych

b. środki trwałe rzeczowe: komputery , drukarki o wartości brutto 11 071,07 złote w 100 % umorzone o wartości bilansowej -0,00 złotych

2. w 2015 roku Spółka jest współwłaścicielem spółek :

-Farmy Wiatrowe Kaszuby Sp. zoo o kapitale -315 000,00 zł -własność INVENTI 314 950,00 zł. w 2015 roku podniesiono kapitał o 310 tys. zł.

-80% udziałów w Spółce PV MAKER Sp. zoo o wartości 224 000 zł zakupione w 2013 roku

-60% udziałów w Spółce HYDROPOWER Sp. zoo o wartości 300 000 zł zakupione w 2013 roku

-60% udziałów w Spółce DEVELOPMENT -WIND ENERGY Sp. zoo o wartości 3 000 zł zakupione w 2013 roku

-8,33% udziałów w Spółce DOM INWESTYCYJNY MANAGEMENT & CONSULTING Sp. zoo o wartości 1200 000 zł zakupione 22 SIERPNIA 2014 roku

-25 % udziałów w spółce PMG CONCEPT SP. ZOO o wartości 500 000 zł zakupione 18 września 2014 roku

3.Należności długoterminowe w wysokości 2 834 048,88 złotych –

wynikające z

- umowa sprzedaży udziałów w 2010 roku Kaszubskich Farm Wiatrowych -8 959 tys. zł.

- dla akcjonariuszy -1166 000,00 zł.

- dla Grupy Kokoschka -1 633 480,00 zł.

- kaucja na kwotę 24.568,88

- pożyczka 10.000,00

Na które utworzono rezerwę w wysokości 2.834.048,88 zł.

#### 4. Inwestycje długoterminowe

Udziały i akcje w spółkach w wysokości 2 541 950,00 zł.

#### 5. Zapasy o wartości 00,00 zł.

#### 6. Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2015 roku wyniosły – 198.870,64 zł.

na które składały się:

-z tytułu sprzedaży usług spółki -zależne na kwotę – 4 059,00 zł.

-pozostałe na kwotę - 129 000,00 zł.

-z tytułu podatków na kwotę – 20 599 zł.

-inne na kwotę - 45 212,64,00 zł.

#### 6. Inwestycje krótkoterminowe w kwocie - 63 656,98 zł.

składają się z:

-środków pieniężnych w kasie i banku na kwotę -24 568,88 zł.

-pożyczki – 39 088,10 zł.

7. Rozliczenia międzyokresowe powstałe z tytułu poniesionych wydatków na projekty dla realizowanych inwestycji - koszty 35 726,90 zł.

#### 8. Kapitały własne na kwotę -2 392 823,94 zł.

na które składają się:

-kapitał podstawowy na kwotę - 6 356 400,00 zł.

-kapitał zapasowy -3 789 364,77 zł.

-kapitał rezerwowy - 358 735,32 zł.

-strata netto z lat ubiegłych na kwotę na kwotę -8 006 858,13 zł.

- starta netto – 104 817,02

Strata zgodnie z postanowieniem zostanie pokryta z przychodów przyszłych okresów kapitał zapasowy.

9. Rezerwy -2 834 048,88 zł.

10. Zobowiązania długoterminowe w kwocie -0,00 zł.

11. Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie – 514 800,58 zł. na które składają się:

-zobowiązania z tytułu dostaw na kwotę – 111 694,58 zł.

-z tytułu podatków i ZUS na kwotę -57.132,04 zł.

-tytułu wynagrodzeń - 39.196,82 zł.

-z tyt. zakupu udziałów – 85 000,00 zł.

-oraz inne na kwotę – 57 132,04 zł.

12. Przychody przyszłych okresów -0,00 zł.

13. Przychody i Koszty.

Głównym źródłem przychodów firmy w 2015 roku była przychód ze sprzedaż :

-udziałów w spółkach celowych

oraz - przychody osiągnęto za sporządzanie operatów analitycznych, opinii,

dokumentacji dla spółek handlowych - wspólnych przedsięwzięć realizowanych w spółkach celowych a. przychody wyniosły:

-z tytułu działalności podstawowej w 2015 roku – 203 220,39zł.

-z tytułu przychodów operacyjnych – 0,89zł.

-z tytułu przychodów finansowych – 135,08 zł.

b. koszty wynosiły.

-z tytułu działalności operacyjnej w 2015 roku – 264 557,19 zł.

-z tytułu pozostałe koszty operacyjne - 42 656,98zł.

-z tytułu koszty finansowe-odsetki – 959,21 zł.

-inne – 0,00 zł.

Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów - 43 616,19 zł.

c. podatek od osób prawnych-0,00zł.

13. Firma zatrudniała 4 osób i wypłaciła wynagrodzenie w wysokości -

103 864,78 zł.

Na dzień 31 grudnia zatrudnia 1 osobę

14. Jednostka nie tworzy Zakładowy Fundusz Socjalny zgodnie z ustawą.

| <b>INVENTI S.A.</b><br><b>Ludwikowo 7</b><br><b>85-502 Bydgoszcz</b> |                              | <b>BILANS</b><br><b>sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku</b><br><b>w złotych</b> |                                                           |                             |                             |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AKTYWA                                                               | Stan na dzień<br>31.12.2014. | Stan na dzień<br>31.12.2015                                                           | PASywa                                                    | Stan na dzień<br>31.12.2014 | Stan na dzień<br>31.12.2015 |
|                                                                      | 0                            | 2                                                                                     |                                                           | 2                           | 2                           |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                              | <b>5 246 430,00</b>          | <b>5 441 430,00</b>                                                                   | <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                        | <b>2 497 640,96</b>         | <b>2 392 823,94</b>         |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                            | <b>125 000,00</b>            | <b>100 000,00</b>                                                                     | <b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                    | <b>6 356 400,00</b>         | <b>6 356 400,00</b>         |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                              | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>II. Należne wpłaty na kapitału podstawowego</b>        | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| 2. Wartość firmy                                                     | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>III. Udziały (akcje) własne</b>                        | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                              | 125 000,00                   | 100 000,00                                                                            | <b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>                     | <b>3 789 364,77</b>         | <b>3 789 364,77</b>         |
| 4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych            | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>         | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| <b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                    | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                                                                           | <b>VI. Pozostałe kapitały - rezerwowe</b>                 | <b>358 735,32</b>           | <b>358 735,32</b>           |
| 1. Środki trwałe                                                     | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                                                                           | <b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>                 | <b>0,00</b>                 | <b>-8 006 859,13</b>        |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)              | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>VIII. Zysk (strata) netto</b>                          | <b>-8 006 859,13</b>        | <b>-104 817,02</b>          |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej             | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</b>   | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>          | <b>3 042 629,87</b>         | <b>3 348 849,46</b>         |
| d) środki transportu                                                 | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>                         | <b>2 799 480,00</b>         | <b>2 834 048,88</b>         |
| e) inne środki trwałe                                                | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 0,00                        | 0,00                        |
| 2. Środki trwałe w budowie                                           | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne            | 0,00                        | 0,00                        |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie                               | 0,00                         | 0,00                                                                                  | (1) długoterminowa                                        | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>III. Należności długoterminowe</b>                                | <b>2 799 480,00</b>          | <b>2 799 480,00</b>                                                                   | (2) krótkoterminowa                                       | 0,00                        | 0,00                        |
| 1. Od jednostek powiązanych                                          | 1 166 000,00                 | 1 166 000,00                                                                          | 3. Pozostałe rezerwy                                      | 0,00                        | 0,00                        |
| 2. Od pozostałych jednostek                                          | 1 633 480,00                 | 1 633 480,00                                                                          | (1) długoterminowe                                        | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                                 | <b>2 321 950,00</b>          | <b>2 541 950,00</b>                                                                   | (2) krótkoterminowe                                       | 2 799 480,00                | 2 834 048,88                |
| 1. Nieruchomości                                                     | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                    | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 1. Wobec jednostek powiązanych                            | 0,00                        | 0,00                        |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                   | <b>2 321 950,00</b>          | <b>2 541 950,00</b>                                                                   | 2. Wobec pozostałych jednostek                            | 0,00                        | 0,00                        |
| a) w jednostkach powiązanych                                         | 621 950,00                   | 841 950,00                                                                            | a) kredyty i pożyczki                                     | 0,00                        | 0,00                        |
| (1) udziały lub akcje                                                | 621 950,00                   | 841 950,00                                                                            | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 0,00                        | 0,00                        |
| (2) inne papiery wartościowe                                         | 0,00                         | 0,00                                                                                  | c) inne zobowiązania finansowe                            | 0,00                        | 0,00                        |
| (3) udzielone pożyczki                                               | 0,00                         | 0,00                                                                                  | d) inne                                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| (4) inne długoterminowe aktywa finansowe                             | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                  | <b>243 149,87</b>           | <b>514 800,58</b>           |
| b) w pozostałych jednostkach                                         | 1 700 000,00                 | 1 700 000,00                                                                          | 1. Wobec jednostek powiązanych                            | 0,00                        | 0,00                        |
| (1) udziały lub akcje                                                | 1 700 000,00                 | 1 700 000,00                                                                          | a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 0,00                        | 0,00                        |
| (2) inne papiery wartościowe                                         | 0,00                         | 0,00                                                                                  | (1) do 12 miesięcy                                        | 0,00                        | 0,00                        |
| (3) udzielone pożyczki                                               | 0,00                         | 0,00                                                                                  | (2) powyżej 12 miesięcy                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| (4) inne długoterminowe aktywa finansowe                             | 0,00                         | 0,00                                                                                  | b) inne                                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                    | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 2. Wobec pozostałych jednostek                            | 243 149,87                  | 514 800,58                  |
| <b>IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                 | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                                                                           | a) kredyty i pożyczki                                     | 0,00                        | 167 874,76                  |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 0,00                        | 0,00                        |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | c) inne zobowiązania finansowe                            | 90 000,00                   | 85 000,00                   |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                            | <b>293 840,83</b>            | <b>300 243,40</b>                                                                     | d) z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności:        | 59 866,78                   | 111 694,58                  |
| <b>I. Zapasy</b>                                                     | <b>0,00</b>                  | <b>1 988,88</b>                                                                       | (1) do 12 miesięcy                                        | 59 866,78                   | 111 694,58                  |
| 1. Materiały                                                         | 0,00                         | 0,00                                                                                  | (2) powyżej 12 miesięcy                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                     | 0,00                         | 0,00                                                                                  | e) do rozliczenia akcje                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| 3. Produkty gotowe                                                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | f) zobowiązania wekslowe                                  | 0,00                        | 0,00                        |
| 4. Towary                                                            | 0,00                         | 0,00                                                                                  | g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 19 419,30                   | 53 902,38                   |
| 5. Zaliczki na poczet dostaw                                         | 0,00                         | 1 988,88                                                                              | h) z tytułu wynagrodzeń                                   | 17 232,05                   | 39 196,82                   |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                | <b>217 313,00</b>            | <b>198 870,64</b>                                                                     | i) inne                                                   | 56 631,74                   | 57 132,04                   |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                               | 4 059,00                     | 4 059,00                                                                              | 3. Fundusze specjalne                                     | 0,00                        | 0,00                        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                        | 0,00                         | 0,00                                                                                  | <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>                     | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| (1) do 12 miesięcy                                                   | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 1. Ujemna wartość firmy                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| (2) powyżej 12 miesięcy                                              | 0,00                         | 0,00                                                                                  | 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 0,00                        | 0,00                        |

|                                                                           |                     |                     |                                  |                     |                     |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| b) inne                                                                   | 4 059,00            | 4 059,00            | (1) długoterminowe               | 0,00                | 0,00                |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                    | 213 254,00          | 194 811,64          | (2) krótkoterminowe              | 0,00                | 0,00                |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                             | 129 000,00          | 129 000,00          | (3) przychody przyszłych okresów | 0,00                | 0,00                |
| (1) do 12 miesięcy                                                        | 129 000,00          | 129 000,00          |                                  |                     |                     |
| (2) powyżej 12 miesięcy                                                   | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych | 56 604,00           | 20 599,00           |                                  |                     |                     |
| c) inne                                                                   | 27 650,00           | 45 212,64           |                                  |                     |                     |
| d) pozostałe                                                              | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                    | <b>65 167,83</b>    | <b>63 656,98</b>    |                                  |                     |                     |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                       | 65 167,83           | 63 656,98           |                                  |                     |                     |
| a) w jednostkach                                                          | 40 000,00           | 39 088,10           |                                  |                     |                     |
| (1) udziały lub akcje                                                     | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| (2) inne papiery wartościowe                                              | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| (3) udzielone pożyczki                                                    | 40 000,00           | 39 088,10           |                                  |                     |                     |
| (4) inne długoterminowe aktywa finansowe                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |                                  |                     |                     |
| b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                               | 25 167,83           | 24 568,88           |                                  |                     |                     |
| (1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach                              | 598,95              | 0,00                |                                  |                     |                     |
| (2) inne środki pieniężne                                                 | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| (3) inne aktywa pieniężne                                                 | 24 568,88           | 24 568,88           |                                  |                     |                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                        | 0,00                | 0,00                |                                  |                     |                     |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                     | <b>11 360,00</b>    | <b>35 726,90</b>    |                                  |                     |                     |
| <b>Suma aktywów</b>                                                       | <b>5 540 270,83</b> | <b>5 741 673,40</b> | <b>Suma pasywów</b>              | <b>5 540 270,83</b> | <b>5 741 673,40</b> |

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b><br><b>sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.</b><br><b>(wariant porównawczy) w złotych</b> |                                                                                        |                                     |                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Poz.</b>                                                                                                                | <b>Nazwa pozycji</b>                                                                   | narastająco na<br>dzień 31.12.2014. | narastająco na dzień<br>31.12.2015 |
| <b>A</b>                                                                                                                   | <b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                          | <b>69 030,92</b>                    | <b>203 220,39</b>                  |
| -                                                                                                                          | od jednostek powiązanych                                                               | 0,00                                | 0,00                               |
| I                                                                                                                          | Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                 | 69 030,92                           | 203 220,39                         |
| II                                                                                                                         | Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) | 0,00                                | 0,00                               |
| III                                                                                                                        | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                               | 0,00                                | 0,00                               |
| IV                                                                                                                         | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      | 0,00                                | 0,00                               |
| <b>B</b>                                                                                                                   | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                                                 | <b>625 731,09</b>                   | <b>264 557,19</b>                  |
| I                                                                                                                          | Amortyzacja                                                                            | 0,00                                | 25 000,00                          |
|                                                                                                                            | Zużycie materiałów i energii                                                           | 13 845,34                           | 121,71                             |
| III                                                                                                                        | Usługi obce                                                                            | 188 580,35                          | 96 748,84                          |
| IV                                                                                                                         | Podatki i opłaty, w tym:                                                               | 6 006,14                            | 350,00                             |
| V                                                                                                                          | Wynagrodzenia                                                                          | 299 620,01                          | 103 864,78                         |
| VI                                                                                                                         | ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             | 55 218,91                           | 13 300,47                          |
| VII                                                                                                                        | Pozostałe koszty rodzajowe                                                             | 62 460,34                           | 25 171,39                          |
| VIII                                                                                                                       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                               | 0,00                                | 0,00                               |
| <b>C</b>                                                                                                                   | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>                                              | <b>-556 700,17</b>                  | <b>-61 336,80</b>                  |
| <b>D</b>                                                                                                                   | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                  | <b>629 896,38</b>                   | <b>0,89</b>                        |
| I                                                                                                                          | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                         | 0,00                                | 0,00                               |
| II                                                                                                                         | Dotacje                                                                                | 0,00                                | 0,00                               |
| III                                                                                                                        | Inne przychody operacyjne                                                              | 629 896,38                          | 0,89                               |
| <b>E</b>                                                                                                                   | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                     | <b>5 707 370,78</b>                 | <b>42 656,98</b>                   |
| I                                                                                                                          | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                       | 0,00                                | 0,00                               |
| II                                                                                                                         | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           | 0,00                                | 0,00                               |
| III                                                                                                                        | Inne koszty operacyjne                                                                 | 5 707 370,78                        | 42 656,98                          |
| <b>F</b>                                                                                                                   | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)</b>                            | <b>-5 634 174,57</b>                | <b>-103 992,89</b>                 |
| <b>G</b>                                                                                                                   | <b>Przychody finansowe</b>                                                             | <b>276 618,26</b>                   | <b>135,08</b>                      |
| I                                                                                                                          | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                  | 0,00                                | 0,00                               |
| (1)                                                                                                                        | od jednostek powiązanych                                                               | 0,00                                | 0,00                               |
| II                                                                                                                         | Odsetki w tym:                                                                         | 0,00                                | 0,00                               |
| III                                                                                                                        | od jednostek powiązanych                                                               | 0,00                                | 0,00                               |
| IV                                                                                                                         | Zysk ze zbycia inwestycji                                                              | 276 618,26                          | 0,00                               |
| V                                                                                                                          | Inne                                                                                   | 0,00                                | 135,08                             |
| <b>H</b>                                                                                                                   | <b>Koszty finansowe</b>                                                                | <b>2 649 302,82</b>                 | <b>959,21</b>                      |
| I                                                                                                                          | Odsetki, w tym;                                                                        | 45 991,82                           | 0,00                               |
| II                                                                                                                         | Strata ze zbycia inwestycji                                                            | 2 602 390,53                        | 0,00                               |
| III                                                                                                                        | Aktualizacja wartości inwestycji                                                       | 0,00                                | 0,00                               |
| IV                                                                                                                         | Inne                                                                                   | 920,47                              | 959,21                             |
| <b>I</b>                                                                                                                   | <b>Zyska (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)</b>                          | <b>-8 006 859,13</b>                | <b>-104 817,02</b>                 |
| <b>J</b>                                                                                                                   | <b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II)</b>                                      | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                        |
| I                                                                                                                          | Zyski nadzwyczajne                                                                     | 0,00                                | 0,00                               |
| II                                                                                                                         | Straty nadzwyczajne                                                                    | 0,00                                | 0,00                               |
| <b>K</b>                                                                                                                   | <b>Zyska (strata) brutto (I ± J)</b>                                                   | <b>-8 006 859,13</b>                | <b>-104 817,02</b>                 |
| <b>L</b>                                                                                                                   | <b>Podatek dochodowy</b>                                                               | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                        |
| <b>M</b>                                                                                                                   | <b>pozostałe obowiąz. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                      | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                        |
| <b>N</b>                                                                                                                   | <b>Zysk (strata) netto (K - L - M)</b>                                                 | <b>-8 006 859,13</b>                | <b>-104 817,02</b>                 |

Nazwa i adres jednostki:  
**INVENTI S.A.**  
**85-502 Bydgoszcz**  
**ul. Ludwikowo 7**

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**(Metoda pośrednia)**  
**za okres od 01.01.2015 do dnia 31.12.2015r.**

| Treść     |                                                                                                           | Stan na 31.12.2014<br>r. | Stan na 31.12.2015<br>r. |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 0         |                                                                                                           | 1                        | 2                        |
| <b>A.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                          |                          |
| I.        | Zysk (strata) netto                                                                                       | -8 006 859,13            | -104 817,02              |
| II.       | Korekty razem                                                                                             | 9 461 766,57             | 156 343,31               |
| 1.        | Amortyzacja                                                                                               | 0,00                     | 25 000,00                |
| 5.        | Zmiana stanu rezerw                                                                                       | 0,00                     | 34 568,88                |
| 7.        | Zmiana stanu należności                                                                                   | 2 818 921,25             | 18 442,36                |
| 8.        | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | -1 498 044,96            | 103 775,95               |
| 9.        | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                   | 2 638 890,28             | -24 366,90               |
| 10.       | Inne korekty                                                                                              | 5 502 000,00             | -1 076,98                |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +- II)                                            | 1 454 907,44             | 51 526,29                |
| <b>B.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                          |                          |
| I.        | Wpływy                                                                                                    | 826 167,42               | 0,00                     |
| 1.        | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                               | 0,00                     | 0,00                     |
| 2.        | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                    |                          |                          |
| 3.        | Z aktywów finansowych, w tym:                                                                             | 826 167,42               | 0,00                     |
| a)        | w jednostkach powiązanych                                                                                 |                          |                          |
| b)        | w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| -         | zbycie aktywów finansowych,                                                                               | 826 167,42               | 0,00                     |
| 4.        | Inne wpływy inwestycyjne                                                                                  |                          |                          |
| II.       | Wydatki                                                                                                   | 2 280 000,00             | 220 000,00               |
| 1.        | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 2 280 000,00             | 220 000,00               |
| 2.        | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                           |                          |                          |
| 3.        | Na aktywa finansowe, w tym:                                                                               | 0,00                     | 0,00                     |
| a)        | w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00                     | 220 000,00               |
| b)        | w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| -         | nabycie aktywów finansowych                                                                               | 0,00                     | 0,00                     |
| -         | udzielone pożyczki długoterminowe                                                                         | 0,00                     | 0,00                     |
| 4.        | Inne wydatki inwestycyjne                                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)                                             | -1 453 832,58            | -220 000,00              |
| <b>C.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                          |                          |
| I.        | Wpływy                                                                                                    | 0,00                     | 167 874,76               |
| 1.        | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                     | 0,00                     |
| 2.        | Kredyty i pożyczki                                                                                        | 0,00                     | 167 874,76               |
| 3.        | Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| 4.        | Inne wpływy finansowe                                                                                     | 0,00                     | 0,00                     |
| II.       | Wydatki                                                                                                   | 106 814,73               | 0,00                     |
| 1.        | Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                                         | 0,00                     | 0,00                     |
| 2.        | Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 3.        | Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                                   |                          |                          |
| 4.        | Spląty kredytów i pożyczek                                                                                | 106 814,73               | 0,00                     |
| 5.        | Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     |                          |                          |
| 6.        | Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| 7.        | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 0,00                     | 0,00                     |
| 8.        | Odsetki                                                                                                   |                          |                          |

|           |                                                                  |                    |                  |
|-----------|------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| 9.        | Inne wydatki finansowe                                           | 0,00               | 0,00             |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)     | -106 814,73        | 167 874,76       |
| <b>D.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III +- B.III +- C.III)</b> | <b>-105 739,87</b> | <b>-598,95</b>   |
| <b>E.</b> | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>         | <b>-105 739,87</b> | <b>0,00</b>      |
|           | - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych     |                    |                  |
| <b>F.</b> | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                       | <b>130 907,70</b>  | <b>25 167,83</b> |
| <b>G.</b> | <b>Środki pieniężne na koniec okresu (F +- D), w tym</b>         | <b>25 167,83</b>   | <b>24 568,88</b> |

| Nazwa i adres jednostki:<br><b>INVENTI S.A.</b><br><b>85-502 Bydgoszcz</b><br><b>ul. Ludwikowo 7</b> |  | <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH</b> |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------|---------------------|
| Wyszczególnienie                                                                                     |  | 2014 rok                              | 2015 rok            |
| 0                                                                                                    |  | 1                                     | 2                   |
| <b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                                           |  | <b>10 504 500,09</b>                  | <b>2 497 640,96</b> |
| - korekty błędów podstawowych                                                                        |  |                                       |                     |
| I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach                                  |  | 10 504 500,09                         | 2 497 640,96        |
| <b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>                                            |  | <b>6 356 400,00</b>                   | <b>6 356 400,00</b> |
| 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                                         |  | 0,00                                  | 0,00                |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                            |  | 0,00                                  | 0,00                |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                                                                    |  | 0,00                                  | 0,00                |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| - umorzenia udziałów (akcji)                                                                         |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                                                   |  | 6 356 400,00                          | 6 356 400,00        |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>                                    |  | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>         |
| 2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy                                                    |  | 0,00                                  | 0,00                |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                            |  | 0,00                                  | 0,00                |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| <b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>                                                  |  | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>         |
| a) zwiększenie                                                                                       |  | 0,00                                  | 0,00                |
| b) zmniejszenie                                                                                      |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu                                                         |  | 0,00                                  | 0,00                |
| <b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                                              |  | <b>3 411 711,47</b>                   | <b>3 789 364,77</b> |
| 4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                            |  | 377 635,30                            | 0,00                |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| - z podziału zysku (ustawowo)                                                                        |  | 377 635,30                            |                     |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| skupu akcji własnych                                                                                 |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                                            |  | 3 789 346,77                          | 3 789 364,77        |
| <b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                 |  | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>         |
| 5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                                                |  | 0,00                                  | 0,00                |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                            |  | 0,00                                  | 0,00                |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                           |  | 0,00                                  | 0,00                |
| - zbycia środków trwałych                                                                            |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                        |  |                                       |                     |
| <b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>                                 |  | <b>358 735,32</b>                     | <b>358 735,32</b>   |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                             |  | 0,00                                  | 0,00                |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                            |  | 0,00                                  | 0,00                |
| zmniejszenie (z tytułu)                                                                              |  | 0,00                                  | 0,00                |
| 6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                        |  | 358 735,32                            | 358 735,32          |
| <b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                           |  | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>         |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                         |  | 0,00                                  | 0,00                |

|             |                                                                                                  |                     |                     |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|             | - korekty błędów podstawowych                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| 7.2.        | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                            |                     |                     |
| a)          | zwiększenie (z tytułu)                                                                           | 0,00                | 0,00                |
|             | - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                 | 0,00                | 0,00                |
| b)          | zmniejszenie (z tytułu)                                                                          |                     |                     |
|             | odpisu na kapitał rezerwowy                                                                      |                     |                     |
|             | na dywidendę                                                                                     | 0,00                | 0,00                |
| 7.3.        | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                            | 0,00                | 0,00                |
| 7.4.        | Strata z lat ubiegłych na początek okresu,                                                       | 0,00                | 0,00                |
|             | - korekty błędów podstawowych                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| 7.5.        | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                          | 0,00                | 0,00                |
| a)          | zwiększenie (z tytułu)                                                                           |                     |                     |
|             | - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                               | 0,00                | 0,00                |
| b)          | zmniejszenie (z tytułu)                                                                          | 0,00                | 0,00                |
|             | dopłat udziałowców                                                                               |                     |                     |
| 7.6.        | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                          | 0,00                | 0,00                |
| 7.7.        | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | 0,00                | 0,00                |
| <b>8.</b>   | <b>Wynik netto</b>                                                                               | -8 006 859,13       | -104 817,02         |
| a)          | zysk netto                                                                                       | 0,00                | 0,00                |
| b)          | strata netto                                                                                     | -8 006 859,13       | -104 817,02         |
| c)          | odpisy z zysku                                                                                   | 0,00                | 0,00                |
| <b>II.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>                                            | <b>2 497 640,96</b> | <b>2 392 823,94</b> |
| <b>III.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>2 497 640,96</b> | <b>2 392 823,94</b> |

## 3.2. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2015

### 3.2.1. Informacje ogólne

#### 3.2.1.1 Kapitał zakładowy<sup>1</sup>

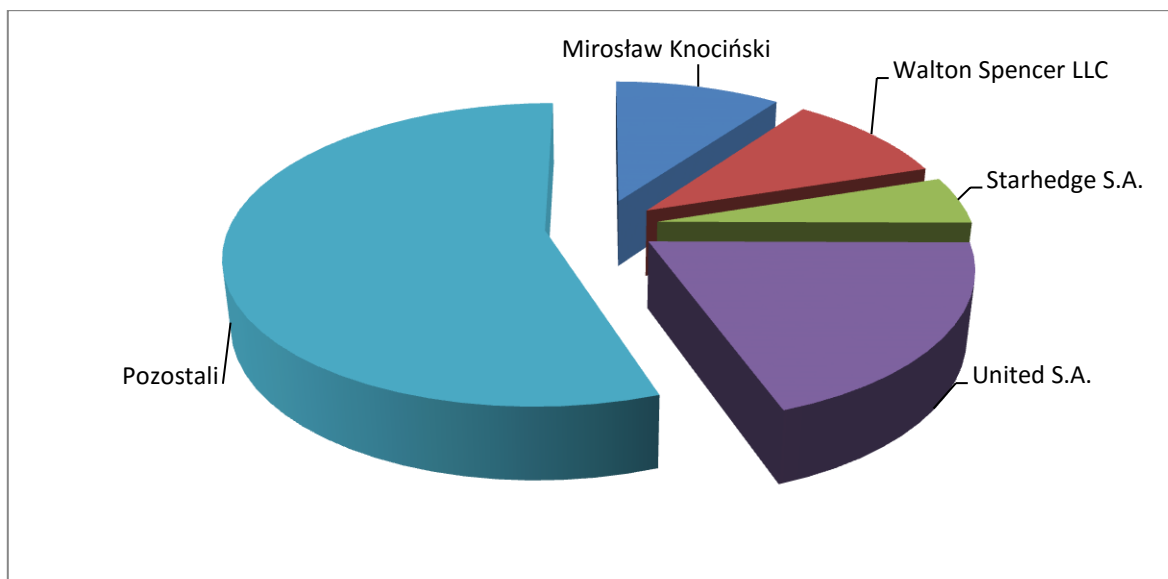
Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.356.400,00 zł ( sześć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta złotych ) i jest podzielony na 635.640 ( sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześćset czterdzieści ) akcji na okaziciela, w tym:

- 446.890 ( czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt ) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o wartości nominalnej 10,00 zł ( dziesięć złotych ) każda,
- 127.000 ( sto dwadzieścia siedem tysięcy ) akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 10,00 zł ( dziesięć złotych ) każda,
- 61.750 ( sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt ) akcji zwykłych na okaziciela serii C1, o wartości nominalnej 10,00 zł ( dziesięć złotych ) każda

#### 3.2.1.2 . Struktura własności

| Akcjonariusz       | Liczba akcji / głosów | Udział w kapitale zakładowym / Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|
| Mirostaw Knociński | 63 551                | 9,998%                                                         |
| Walton Spencer LLC | 63 500                | 9,990%                                                         |
| Starhedge S.A.     | 32 492                | 5,112%                                                         |
| United S.A.        | 123 941               | 19,499%                                                        |
| Pozostali          | 352 156               | 55,402%                                                        |
| SUMA               | 635 640               | 100,000%                                                       |

<sup>1</sup> Walne Zgromadzenie z dnia 15 lutego 2016 roku podjęło uchwałę numer 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D1 z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (subskrypcja zamknięta) w ramach oferty publicznej, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D1 do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializacji i upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., po przeprowadzeniu subskrypcji serii D1 bez redukcji, został złożony wniosek do Sądu w celu rejestracji zmian w Statucie, a zarazem w kapitale zakładowym.



### 3.2.1.3. Organy Spółki

Zarząd Spółki INVENTI S.A. na dzień 03.06.2016r.

Prezes Zarządu – Piotr Klomfas

Rada Nadzorcza Spółki INVENTI S.A. na dzień 03.06.2016r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Mirosław Knociński

Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Marczak

Członek Rady Nadzorczej – Waldemar Pejka

Członek Rady Nadzorczej – Robert Rasiński

Członek Rady Nadzorczej – Mateusz Rutnicki

Zmiany w Organach Spółki od 2015 roku

04.11.2015 r. – rezygnacja z funkcji Prokurenta Pana Tadeusza Kołosowskiego

10.02.2016 r. – rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Jarosława Karpińskiego

15.02.2016 r. – rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Pawła Ratyńskiego

15.02.2016 r. – odwołanie z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Eugeniusza Zamysłowskiego

15.02.2016 r. – odwołanie z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Stanisława Borsuk

15.02.2016 r. – powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pana Mateusza Rutnickiego

15.02.2016 r. – powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pana Roberta Rasińskiego

15.02.2016 r. – powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pana Przemysława Marczak

### **3.2.2. Informacje o sytuacji majątkowo-finansowej**

#### **3.2.2.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Bilans roku 2015 w porównaniu z rokiem 2014, zamknął się sumą bilansową o 201.402,57 wyższą niż w okresie odniesienia.

Należności długoterminowe utrzymują się na takim samym poziomie. Zobowiązanie krótkoterminowe wzrosło o 271.650,71 zł.

Przychody w roku 2015 wyniosły 203.220,39 złotych i były wyższe w stosunku do roku 2014. Strata za 2015 rok wyniosła 104.817,02 złotych

Analizując powyższe należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wartości niematerialne i prawne zmalały o naliczoną amortyzację,
- aktywa trwałe zwiększyły się na kwotę 5.441.430,00 zł, jest to wynikiem zwiększenia inwestycji długoterminowych,
- aktywa obrotowe uległy zwiększeniu w stosunku do analizowanego okresu do kwoty 300.243,40 zł
- koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 361.173,90 zł. Zarząd Spółki dąży do całkowitego zminimalizowania powyżej wymienionych kosztów,
- w wyniku weryfikacji umów realizacyjnych projektów dotyczących uczestniczenia spółki w budowie farm wiatrowych utworzono rezerwy na należności i zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe, w których gromadzono wydatki poniesione na realizację projektów farm wiatrowych.

Reasumując powyższe Zarząd Spółki stwierdza, iż:

- Spółka wygenerowała wysoką stratę w roku 2015, jednak Zarząd jest przekonany, że realizując założenia na rok 2016 poprawi skuteczność działania i pokryje stratę z przychodów przyszłych okresów,
- Spółka pracuje nad rozpoczęciem realizacji przychodów z mikro instalacji odnawialnych źródeł energii oraz zrealizowania projektów mikro elektrowni wodnych również jako projekty własne, które będą generowały zyski ze sprzedaży energii.

### 3.2.2.2 Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

Rok 2015 stanowił kontynuację działań z 2014 roku, związanych z rozwiązywaniem nieskonsumowanych umów, listów intencyjnych, a także klarowania kierunku rozwoju Spółki, podtrzymana została również polityka minimalizacji kosztów bieżących.

Zgodnie z powyższym 29 stycznia 2015 roku Zarząd podpisał porozumienie z Starhedge S.A. dotyczące rozwiązania umowy z dnia 15 listopada 2013 roku, a także potwierdził wygaśnięcie Porozumienia o Współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku. Rozwiązana została również umowa z dnia 27 marca 2013 roku z Topo Wind Energia S.A.. Niezwykle znaczącym był raport EBI 13/2015, w którym Inventi S.A. przedstawiła kompleksowo sytuację dotyczącą wszystkich wcześniejszych raportów dotyczących współpracy z podmiotami, bądź też rozpoczęcia realizacji projektów. Raport ten stanowi pełne wyklarowanie sytuacji z prowadzonymi wcześniej projektami.

10 marca 2015 roku spółka PMG CONCEPT (w, której Emitent posiada 25% udziału w kapitale zakładowym oraz ilości głosów) podpisała umowę na realizację robót o wartości szacunkowej 4.800.000 złotych netto, co stanowi potwierdzenie odpowiedniej decyzji Spółki o inwestycji w przedmiotowy podmiot.

16 czerwca 2015 roku zostały wprowadzone do obrotu akcje zwykłe na okaziciela serii K, L, Ł oraz N, dzień 24 czerwca 2015 roku został wyznaczony dniem pierwszego notowania instrumentów finansowych.

W 2015 roku zostały zarejestrowane przez Sąd zmiany w Statucie Emitenta dotyczące scalenia akcji. Wartość nominalna została zmieniona na 10 zł z 0,1 zł, natomiast serie akcji Emitenta zostały oznaczone kolejną A1, B1, C1. Dokonanie wymiany akcji (scalenie) dokonane zostało 31 lipca 2015 roku.

Dnia 12 sierpnia 2015 roku została podpisana umowa z Salwix Sp. z o.o., która pełni funkcję autoryzowanego doradcy dla Emitenta. Natomiast 1 grudnia 2015 roku została podpisana umowa z NWA1 Dom Maklerski S.A., który występuje w roli animatora rynku.

Dnia 22 listopada 2015 roku wpłynęło do Spółki żądanie akcjonariusza (Walton Spencer LLC) o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zostało zmodyfikowane 25 listopada. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia został rozszerzony żądaniem akcjonariusza Pawła Ratyńskiego. Działania te mają duże znaczenia, ponieważ widoczny jest wpływ Akcjonariuszy na działania i strategię Spółki, a także pełną współpracę i przychylność Zarządu dla inicjatyw wykazywanych przez bezpośrednich Właścicieli Inventi S.A.. Walne zgromadzenie odbyło się 22 grudnia 2015 roku i było kontynuowane po przerwie 19 stycznia 2016 roku. Z uchwał proponowanych w żądaniach akcjonariuszy jedyną, która została uchwalona jest odwołanie Pana Macieja Zegarowskiego z funkcji Członka Rady, pozostałe uchwały nie uzyskały większości głosów.

**3.2.2.3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami na dzień 03 czerwca 2016 r.**

- Farmy Wiatrowe Kaszuby Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Emitent posiada 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i 99,9% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Farmy Wiatrowe Kaszuby Sp. z o.o. Farmy Wiatrowe Kaszuby Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną w związku z realizacją projektu farm wiatrowych na terenie gmin Sulęczyno, Sierakowice, Stężycza oraz Bobolice.
- Hydropower Sp. z o.o., w której Emitent posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym i 60% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Hydropower Sp. z o.o. Spółka została zakupiona do projektowania, budowy i eksploatacji elektrowni wodnych.
- Development - Wind Energy Sp. z o.o. (zawieszona), w której Emitent posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym i 60% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Development - Wind Energy Sp. z o.o. Spółka będzie działała w charakterze spółki celowej, powołanej do wznoszenia budowli, oraz wykonywania infrastruktury związanej z energetyką wiatrową.
- PMG Concept Sp. z o.o., w której Emitent posiada 25% udziałów w kapitale w kapitale zakładowym i 25% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników PMG Concept Sp. z o.o.. Spółka zajmuje się kompleksową realizacją prac elektro montażowych począwszy od wykonania projektu technicznego, poprzez dostawy materiałów i urządzeń, pomiary i rozruch technologiczny.
- Alfa Concept Sp. z o.o. w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale w kapitale zakładowym i 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Alfa Concept Sp. z o.o.. Spółka posiada prawo użytkowania wieczystego gruntu w Poznaniu przy ulicy Gronowej 22 o powierzchni 1944 m<sup>2</sup> do roku 2094. Zabudowę terenu stanowi XVI-kondygnacyjny budynek biurowy o powierzchni użytkowej 7 116,8 m<sup>2</sup>, z drogą wewnętrzną, parkingiem zewnętrznym oraz infra-strukturą techniczną. Powierzchnia podstawowa (powierzchnia najmu) wynosi 4 863,0 m<sup>2</sup>. Na powierzchni terenu znajdują się 71 miejsc parkingowych.

### **3.2.3. Opis podstawowych ryzyk**

#### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Na funkcjonowanie Emitenta i osiągane wyniki finansowe duży wpływ ma sytuacja gospodarcza panująca w Polsce. Do podstawowych wskaźników gospodarczych mających znaczenie dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zaliczyć należy tempo wzrostu PKB, stopę bezrobocia, tempo inflacji, poziom wynagrodzeń. Duże znaczenie mają również decyzje podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej w zakresie ustalania poziomu stóp procentowych w Polsce, decyzje Narodowego Banku Polskiego w zakresie polityki kredytowej banków oraz decyzje i rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące udzielanych przez banki komercyjne kredytów. Istotny wpływ na koniunkturę gospodarczą ma również polityka fiskalna prowadzona przez rząd w tym poziom wydatków rządowych stanowiący istotną część popytu generowanego w gospodarce wpływającego na tempo rozwoju Polski. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie wpłynąć może negatywnie na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową jego Grupy Kapitałowej stara się na bieżąco śledzić prognozy makroekonomiczne i stara się dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. 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 niejednorodnej 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 niepełnie 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.

#### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i

orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku zaistnienia okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, może mieć to negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko korzystając z usług profesjonalnych doradców i kancelarii prawnych.

### **Ryzyko związane z niespłacalnością należności od kontrahentów**

Emitent w ramach prowadzonej działalności zajmuje się m.in. realizacją inwestycji z zakresu OZE poprzez spółki celowe polegające na zaprojektowaniu inwestycji w postaci farmy wiatrowej, biogazowi, farmy fotowoltaicznej czy elektrowni wodnej po jej realizację w postaci oddania gotowego kompleksu z wszystkimi przyłączami i odbiorami. Inwestycje realizowane przez Emitenta mogą być sprzedawane na różnym etapie realizacji. Wyjście z inwestycji odbywa się poprzez sprzedaż przygotowanego projektu lub udziałów w spółce celowej. Ze względu na fakt że kontrahenci Emitenta dokonują często zakupów projektów lub udziałów w spółkach celowych posiłkując się finansowaniem zewnętrznym istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia umowy Emitent nie otrzyma płatności lub nie otrzyma jej w uzgodnionym terminie. Może to wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji kolejnych projektów jak również spadek marż przy wychodzeniu z zrealizowanych projektów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i płynność Emitenta. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiednie zawieranie umów sprzedaży inwestycji jak również weryfikację wiarygodności finansowej kontrahentów.

### **Ryzyko związane z kursem walut**

Emitent narażony jest na ryzyko zwiększenia kosztów związanych z zakupem urządzeń energetycznych z uwagi na podpisywanie umów z dostawcami w walucie obcej, jaką jest m.in. Euro i USD przy realizacji inwestycji przez podmioty zależne. Niestabilny kurs Euro i USD może wpłynąć na wzrost ceny zakupu urządzeń do produkcji energii z odnawialnych źródeł. Ryzyko to jest szczególnie istotne, gdy strumienie pieniężne projektu (wpływy i wydatki) są denominowane w różnych walutach, co ma miejsce w przypadku podpisania umowy z dostawcą lub generalnym wykonawcą w obcej walucie, zaś realizacji przychodów z działalności operacyjnej (produkcja i sprzedaż energii) w walucie krajowej. Osłabianie się kursu złotego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawierania kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

### **Ryzyko związane z funduszami unijnymi**

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Emitent będzie ubiegał się o pozyskanie funduszy na rozwój Grupy Kapitałowej ze środków unijnych, jak również będzie realizował projekty dla klientów którzy będą je realizować z wykorzystaniem funduszy unijnych. Fundusze będą w założeniu przeznaczane na prace badawczo-rozwojowe związane z energią odnawialną oraz na przygotowanie i realizację inwestycji w elektrownie. W związku z faktem, że planowane działania są dopiero na etapie koncepcyjnym, istnieje znaczące ryzyko, że Emitent nie znajdzie

odpowiedniego programu unijnego, w ramach, którego mógłby wnioskować o dofinansowanie lub, że wybrany projekt zostanie przesunięty w czasie lub, że nie uda się w ten sposób pozyskać finansowania. Brak wsparcia z funduszy Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie rozwoju i realizacji inwestycji przez Emitenta jak również brak możliwości realizacji inwestycji przez odbiorców usług Emitenta. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stałe monitorowanie programów w ramach, których prowadzone są nabory oraz wnikliwą analizę kryteriów przyznania dofinansowania. Istnieje również

### **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Wystąpienie takiego zdarzenia będzie także miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym oraz dostosowywanie realizowanych projektów do wymogów URE.

### **Ryzyko warunkami klimatycznymi**

Efektywność działalności na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE) jest ściśle uzależniona od lokalizacji inwestycji, która ma duży wpływ na rentowność inwestycji i generowane przychody. W przypadku farm wiatrowych najistotniejszym elementem jest wietrzność i przy prawidłowej lokalizacji produkcja prądu charakteryzuje się stałymi przychodami z niewielkimi wahaniami sezonowymi. Produkcję energii odnawialnej z pozostałych źródeł cechuje znacząca sezonowość efektywności wytwarzania energii elektrycznej. W przypadku farm fotowoltaicznych wykazują one największą efektywność w II i III kwartale roku, a decydujący wpływ ma nasłonecznienie i występowanie pochmurnych dni. W przypadku elektrowni wodnych decydujący wpływ ma różnica spięrzeń, okresy o wysokiej przepływowości oraz niskiej przepływowości. Wydłużenie się okresu zalegania grubej pokrywy śnieżnej w okresie wiosennym może obniżyć efektywność instalacji fotowoltaicznych tak samo jak występowanie niskich przepływów w okresach letnich i zimowych w przypadku elektrowni wodnych. Powyższe parametry klimatyczne mogą mieć istotny wpływ na efektywność realizowanych przez Emitenta inwestycji, a przez to na ich wycenę rynkową i możliwość znalezienia potencjalnych nabywców na realizowane inwestycje i cenę ich sprzedaży. Ponadto ze względu na zachodzące zmiany klimatyczne związane z globalnym ociepleniem występuje ryzyko, że pomimo wyboru optymalnej lokalizacji inwestycji w momencie jej rozpoczynania zmiany klimatyczne wpłyną na osiągnięcie po realizacji inwestycji niższej od pierwotnie zakładanej efektywności energetycznej, co wpłynie na spadek wyceny inwestycji i

uniemożliwi osiągnięcie pierwotnie zakładanej rentowności z jej sprzedaży. Powyższe ryzyko Emitent stara się minimalizować poprzez analizę prognoz w zakresie zmian klimatycznych i ich uwzględnianie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

### **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera, jakość pracy kluczowych współpracowników. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna ich utrata nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest zatrudnianie przez Emitenta niewielkiej liczby pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty kluczowych współpracowników przez Spółkę istnieje ryzyko pogorszenia się, jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Spółki. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wprowadzanie atrakcyjnych programów motywacyjnych wiążących długofalowo pracowników ze spółką.

### **Ryzyko związane z czynnikami losowymi**

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

## **Ryzyko czynnika ludzkiego**

Działalność Emitenta jest ściśle związana z udziałem pracowników w całym cyklu produkcyjnym i handlowym. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika Emitent poniesie straty związana na przykład z niewłaściwym skostorysowaniem oferty, wprowadzeniem wirusów do systemu komputerowego, przewłaszczeniem majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej spółce prowadzącej działalność gospodarczą. Jednak jego ziszczenie się tego czynnika ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się jego sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego, a także wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe.

## **Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku**

Emitent prowadzi swoją działalność głównie za pośrednictwem spółek celowych, które będą realizowały inwestycje. Spółki celowe na etapie realizacji inwestycji i po ich zakończeniu będą zawierać umowy ubezpieczeniowe w zakresie posiadanego majątku. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których spółki zależne od Emitenta nie przewidziały lub ryzyka zostały wyłączone osobną klauzulą, o której spółki zależne od Emitenta nie wiedziały 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 będzie przeprowadzał audyty ubezpieczeniowe w spółkach zależnych tak, aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę spółek zależnych od Emitenta.

## **Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

Umowy Emitenta z odbiorcami zawierają m. in. postanowienia dotyczące terminów i wielkości zamówień, do realizacji, których zobowiązany jest Emitent. Pomimo posiadania stosownej wiedzy przez pracowników i starannym doborze kooperantów, nie można wykluczyć sytuacji, że Spółka nie będzie mogła spełnić wymagań postawionych przez odbiorców. W sytuacji, gdy Emitent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań narażony jest na kary umowne. Kary te wynikają z zapisów w umowach, zgodnie, z którymi Emitent każdorazowo zobowiązuje się do ich zapłacenia w przypadku nieprawidłowego lub nieterminowego wykonania zleceń. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki poprzez wzrost kosztów spowodowany zapłatą kar umownych lub spadek przychodów wynikający z utraty odbiorców. Emitent zabezpiecza się przed podobnymi zdarzeniami, monitorując zapotrzebowanie na oferowane usługi. Emitent doskonali swój system organizacyjny, wspierany przez zaplecze informatyczne tak, aby zachować płynność sprzedaży, jednocześnie spełniając warunki umowy zarówno z dostawcami, jak i odbiorcami. Ponadto Emitent utrzymuje stałe kontakty z potencjalnymi podwykonawcami zleceń tak, aby w przypadku wystąpienia ryzyka zlecić realizację podwykonawcom.

### **Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego**

Obsługa klientów Emitenta odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych takich jak AutoCAD, Power Point, Excel, a także inne specjalistyczne aplikacje. Istnieje ryzyko wystąpienia awarii serwera na którym zainstalowane są użytkowane programy lub awarii samych programów co mogłoby mieć negatywny wpływ na ciągłość prowadzenia działalności gospodarczej. Istnieje ponadto ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółki 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 Emitenta. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych, kopii zapasowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

### **Ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych**

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent posługuje się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych oraz z emisji obligacji. Oprocentowanie tego kapitału oparte jest najczęściej o zmienną stopę Wibor powiększona o marżę. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wystąpienia znacznej ekspozycji na zobowiązania o zmiennej stopie procentowej znaczący ich wzrost może przełożyć się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych zobowiązań. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka stara się monitorować rynek finansowy i kształtowanie się stopy Wibor w celu podejmowania odpowiednich działań, które ograniczą wpływ tego czynnika na sytuację i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Ryzyko obniżenia skłonności banków do udzielania finansowania na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii**

Projekty energetyczne to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent musi uwzględniać fakt, że kontrahenci i inwestorzy dokonujący zakupów w spółkach celowych Emitenta będą finansować inwestycje z kapitałów obcych. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrzenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu kosztów jego uzyskania. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez kontrahentów i inwestorów zainteresowanych odkupem projektów od Emitenta, bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do otrzymania powyższego finansowania przez inwestorów. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości zamykania inwestycji i realizacji nowych inwestycji.

### **Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta**

Na główne czynniki determinujące strategię rozwoju Spółki składają się wszystkie plany związane z koniecznością pozyskania kapitału na realizację kluczowych (strategicznych) projektów budowy i zarządzania projektami OZE oraz pozyskanie na ten cel kapitału od inwestorów zewnętrznych poprzez sprzedaż udziałów. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie

bądź rezygnację przez Emitenta z realizacji poszczególnych celów strategicznych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Ze względu na brak regulacji prawnych Emitent był zmuszony wstrzymać realizację kilku rozpoczętych projektów pomimo poniesienia nakładów inwestycyjnych. Brak ich realizacji nie wpłynie już negatywnie na koszty jednak uniemożliwi osiągnięcie zakładanych przychodów i zysków. W celu eliminacji powyższego ryzyka w przyszłych projektach i zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju, Emitent będzie dokonywał szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Spółki do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu i możliwości ich szybkiej realizacji w aktualnych uwarunkowaniach prawnych i ekonomicznych. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewni maksymalizację celów strategicznych Emitenta poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, który zapewni maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie. Zgodnie z obecną strategią rozwoju, Emitent wstrzymał duże, najbardziej kapitałochłonne projekty farm wiatrowych i skupi się na małych mikro elektrowniach wodnych i fotowoltanice.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Inventi S.A. aktualnie inwestuje na rynku OZE przez spółki specjalnego przeznaczenia (celowe) z przeznaczeniem na sprzedaż ich na różnym etapie realizacji inwestycji. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Rynek ten charakteryzują się silną konkurencją zarówno ze strony istniejących podmiotów, jak również nowo powstających. Na rynku tym pojawia się również coraz więcej firm zagranicznych z silnym zapleczem finansowym. Powoduje to stały spadek marż uzyskiwanych na realizowanych inwestycjach. Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych odbywa się na preferencyjnych warunkach, ponieważ nabywca z urzędu (zgodnie z ustawą Prawo energetyczne) jest zobowiązany skupić każdą ilość wytworzonej energii. Niemniej jednak, powstawanie konkurencyjnych dostawców prądu, takich jak elektrownie konwencjonalne, elektrownie biogazowe lub inne OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu. Sytuacja taka skutkować może spadkiem cen energii, co – pomimo obowiązku odkupu energii – wpłynie niekorzystnie, na wielkość osiąganych przez Emitenta przychodów z tytułu sprzedaży udziałów w realizowanych inwestycjach. Konkurencję dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Na dzień dzisiejszy konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów czy przejmowania firm zależnych od Emitenta. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż. Istnieje, więc duże ryzyko że pomimo opracowania strategii opartej o realizację inwestycji o wysokiej rentowności przy sprzedaży udziałów nie uda się uzyskać pierwotnie zakładanej rentowności, a zamykanie części inwestycji zostanie zrealizowana przy ujemnej stopie zwrotu, Emitent starając się

ograniczyć powyższe ryzyku stale monitoruje działania konkurencji tak, aby realizować inwestycje o pewnej stopie zwrotu.

### **Ryzyko lokalizacji inwestycji**

Udana realizacja projektów energetyki odnawialnej, w tym budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych czy elektrowni wodnej uzależniona jest w znacznym stopniu od doboru odpowiednich lokalizacji. Atrakcyjność potencjalnych miejsc inwestycji uzależniona jest przede wszystkim od następczniczenia obszaru, na którym zlokalizowana ma być farma PV, w przypadku elektrowni wiatrowej występowania odpowiedniej wietrzności na poziomie montażu turbin, a w przypadku elektrowni wodnej terenów środowiska umożliwiających realizację inwestycji o odpowiednich parametrach przepływu, a także możliwości wykorzystania i podłączenia do istniejących sieci energetycznych.

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać między innymi wszystkie wymienione powyżej czynniki. Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji inwestycji, wynikające z:

- a. nieprawidłowo oszacowanego potencjału energetycznego,
- b. usytuowania inwestycji w zbyt dużej odległości od istniejących sieci energetycznych, co znacznie podniesie koszty w stosunku do pierwotnie oszacowanych lub w miejscu gdzie stan techniczny instalacji uniemożliwiać będzie prawidłowe przyłączenie instalacji bez dodatkowych nakładów inwestycyjnych,
- c. zlokalizowaniu inwestycji na terenie gminy, gdzie społeczeństwo lub lokalne władze negatywnie nastawione są do tego typu inwestycji.

Zła ocena opisywanego czynnika ryzyka może skutkować obniżeniem poziomu przychodów generowanych przez określoną inwestycję, co przy danym poziomie kosztów operacyjnych może negatywnie wpływać na rentowność inwestycji lub całkowicie uniemożliwić jej realizację na pewnym etapie prac. Emitent stara się ograniczyć wystąpienie powyższego ryzyka poprzez przeprowadzenie szczegółowej analizy możliwości realizacji inwestycji dla każdej nowej lokalizacji z uwzględnieniem zwłaszcza wymienionych czynników ryzyka, a po uzyskaniu pozytywnych danych oszacowaniu opłacalności inwestycji przy uwzględnieniu wszystkich kosztów inwestycji.

Istnieje ryzyko, że projekt na wstępnym etapie oceny realizacji w wyniku przeprowadzenia szczegółowej analizy okaże się nierentowny i Spółka nie będzie mogła odzyskać wydatków poniesionych na wykonanie szczegółowej analizy. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Emitent będzie prowadzić jednocześnie kilka projektów, koncentrując się na tych, które są najbardziej obiecujące pod względem warunków, ryzyka, a także rentowności przyszłej inwestycji. Istnieje również ryzyko, że w niesprzyjających okolicznościach pomimo poniesienia kosztów na ocenę i przygotowanie lokalizacji po uzyskaniu pozytywnych wyników w sprawie lokalizacji inwestycji konkurencyjny podmiot prowadzący równocześnie analizę projektu w tej samej lokalizacji podpisze umowę z właścicielem terenu na realizację inwestycji przed Emitentem, co narazi spółkę na poniesienie kosztów i brak możliwości realizacji inwestycji. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring działalności firm konkurencyjnych oraz taki dobór lokalizacji potencjalnych inwestycji, aby ich audyt uzyskał pozytywną opinię na realizację inwestycji.

## **Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń**

Działalność Emitenta koncentruje się na realizacji inwestycji związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii. Możliwość realizacja tych inwestycji jest uzależniona od uzyskanie wielu pozwoleń, w tym: decyzji środowiskowych, pozwoleń na budowę oraz warunków przyłączenia do sieci energetycznej. Istnieje ryzyko, że niezbędne do rozpoczęcia realizacji inwestycji decyzje środowiskowe czy pozwolenia na budowę zostaną wydane ze znaczny opóźnieniem w stosunku do zakładanego harmonogramu realizacji inwestycji lub Emitent ich nie uzyska. Zdarzenia takie mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent w celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka przed rozpoczęciem realizacji inwestycji i poniesieniem kosztów na uzyskanie pozwoleń dokonuje wnikliwej analizy lokalizacji inwestycji pod kątem możliwości uzyskania wszystkich pozwoleń i warunków przyłączeniowych do sieci energetycznej korzystając zarówno z własnej kadry i ich doświadczenia, jak i zlecając analizy zewnętrznym firmom posiadającym odpowiednie kwalifikacje.

## **Ryzyko wzrostu kosztów projektu**

Ryzyko wzrostów kosztów projektu ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach jego realizacji, zaś zanika po przekazaniu obiektu do eksploatacji i polega na przekroczeniu terminów i kosztów realizacji projektu, bądź wykonaniu ich niezgodnie z przyjętymi założeniami. Można je ograniczyć m.in. poprzez: przeprowadzenie starannej analizy techniczno-ekonomicznej inwestycji, uwzględnienie w budżecie inwestycji rezerw na prace nieprzewidziane, uzyskanie gwarancji należytego wykonania inwestycji, zabezpieczających inwestora przed stratami związanymi z nieterminową lub niewłaściwą realizacją inwestycji.

## **Ryzyko eksploatacji**

Wiąże się ze zmianami, w stosunku do zakładanych, kosztów produkcji i wielkości sprzedaży. Na jego poziom wpływają m.in.: awarie techniczne urządzeń produkcyjnych i instalacji przesyłowych spowodowane błędami wykonawstwa, niską, jakością zastosowanych urządzeń lub niewłaściwą obsługą i konserwacją, wzrost kosztów transportu i zakupu paliwa ponad poziom, który został uwzględniony w taryfie na ciepło, zwiększone zużycie energii elektrycznej, surowców i materiałów, bądź większe niż zakładano straty energii podczas przesyłu i dystrybucji. Ryzyko to może wpłynąć na osiągnięcia znacznie niższych marż na sprzedaży inwestycji od pierwotnie zakładanych. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez szczegółową analizę projektów pod względem tego ryzyka przed rozpoczęciem ich realizacji.

## **Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej**

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. W związku z tym, że koszty związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej mają w znacznym stopniu charakter stały, nie da się ich obniżyć w okresach spadku cen energii elektrycznej. Spadek cen skupu energii może wpłynąć na znaczący spadek wyceny podmiotów celowych i cen ich sprzedaży, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Emitenta. Emitent nie jest w stanie wyeliminować tego ryzyka i dotyczy ono wszystkich producentów energii elektrycznej.

### Ryzyko związane z wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej

Ryzyko to związane jest przede wszystkim z niebezpieczeństwem w szczególności podczas operowania ciężkim sprzętem, dostarczania energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Pożary, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko podczas pracy elektrowni. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta. Emitent będzie ograniczać wystąpienie powyższego ryzyka poprzez przeprowadzanie stałych przeglądów. Ponadto w celu minimalizacji negatywnego wpływu ziszczenia się tego ryzyka na wyniki finansowe Emitent będzie zawierać odpowiednie umowy ubezpieczeniowe.

### Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji

Przy realizacji inwestycji celowych Emitent występuje do URE o wydanie promesy koncesyjnej na odsprzedaż energii elektrycznej z dwuletnim okresem ważności. W czasie tych 2 lat trzeba zrealizować budowę farmy wiatrowej, fotowoltaicznej czy elektrowni wodnej. Po wybudowaniu promesa koncesyjna jest zastępowana koncesją na odsprzedaż energii elektrycznej. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zdąży w tym czasie zrealizować inwestycji i promesa koncesyjna utraci ważność. Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie realizację inwestycji polegającej na wytwarzaniu, dystrybucji energii elektrycznej w danej lokalizacji oraz obrotu nią, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Emitent dokłada należytej staranności, aby każdy projekt został ukończony w planowanym terminie a w umowach na realizację inwestycji zawiera kary umowne za opóźnienie realizacji inwestycji przez podwykonawców.

### 3.2.4. Informacje dodatkowe

#### 3.2.4.1. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

INVENTI S.A. wpływy z emisji akcji przeznaczyła przede wszystkim na finansowanie bieżącej działalności w zakresie realizowanych projektów, nadając im stosowną wartość handlową.

#### 3.2.4.2. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

| Osoba                     | Stanowisko                     | Liczba akcji |
|---------------------------|--------------------------------|--------------|
| <b>Mirosław Knociński</b> | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 6 355 100    |

**3.3.      Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015, obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku**

Opinia oraz raport biegłego znajdują się w Załączniku 1 „Opinia oraz Raport Inventi za 2015”

#### 4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

##### 4.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2015

Bydgoszcz, dn.  
03.06.2016 r.

###### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INVENTI S.A.

Zarząd Spółki INVENTI S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



##### 4.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2015 rok

Bydgoszcz, dn.  
03.06.2016 r.

###### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INVENTI S.A.

Zarząd Spółki INVENTI S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



## 5. INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ INVENTI S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Poniższa tabela zawiera informacje na temat stosowania przez INVENTI S.A. w roku obrotowym 2014 zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” wraz ze wskazaniem okoliczności i przyczyn niezastosowania wskazanych zasad.

| Lp.  | ZASADA DOBRYCH PRAKTYK OBOWIĄZUJĄCA NA NEWCONNECT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | STOSOWANIE ZASADY W SPÓŁCE (TAK/NIE)                                                                                                                                            |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.   | <p>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.</p> <p><b>KOMENTARZ:</b> Spółka realizuje niniejszą zasadę jednakże z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej, gdyż koszty transmisji w odpowiedniej jakości i rejestracja przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej są niewspółmierne wysokie do potencjalnych korzyści takiego działania. Spółka rozważa wprowadzenie tych narzędzi w przyszłości.</p> | <p>TAK</p> <p>Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.</p> |
| 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:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                 |
| 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. | <p>opis rynku, na którym działa emitent wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,</p> <p><b>KOMENTARZ:</b> 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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | TAK                                                                                                                                                                             |
| 3.4. | życiorysy zawodowe członków organów Spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | TAK                                                                                                                                                                             |
| 3.5. | <p>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,</p> <p><b>KOMENTARZ:</b> Spółka przedstawiała wszystkie znane jej powiązania Członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami posiadającymi akcje reprezentujące nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki m.in. w Dokumentach Informacyjnych zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TAK                                                                                                                                                                             |
| 3.6. | dokumenty korporacyjne Spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | TAK                                                                                                                                                                             |
| 3.7. | zarys planów strategicznych Spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | TAK                                                                                                                                                                             |
| 3.8. | opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | NIE                                                                                                                                                                             |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|       | (w przypadku, gdy emitent takie publikuje),                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
|       | <b>KOMENTARZ:</b> Emitent nie publikuje prognoz                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |
| 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 |
| 3.22. | skreślony                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -   |
| 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 <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .<br><b>KOMENTARZ:</b> Wszystkie stosowne informacje niezbędne dla akcjonariuszy i inwestorów zamieszczane były na stronie internetowej Spółki. Jednakże Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania w przyszłości indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie internetowej <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> . | NIE |
| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | TAK |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|      | obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |     |
| 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,<br><b>KOMENTARZ:</b> Spółka nie stosowała niniejszej zasady ze względu na poufność danych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | NIE |
| 9.2. | informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.<br><b>KOMENTARZ:</b> Spółka nie stosowała niniejszej zasady ze względu na poufność danych i tajemnicę handlową.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | NIE |
| 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.<br><b>KOMENTARZ:</b> Spółka utrzymuje bezpośredni kontakt z inwestorami i mediami poprzez listy elektroniczne, a także rozmowy telefoniczne. Emitent nie wyklucza organizacji takich spotkań w przyszłości i w przypadku uzasadnionych zdarzeń Spółka podejmie stosowne działania w celu zorganizowania spotkania publicznego.                                                                                                                                                    | NIE |
| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|      | <p>miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>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.</li> </ul> <p><b>KOMENTARZ:</b> Zasada publikacji raportów miesięcznych nie była stosowana. Ze względu na specyfikę działalności Spółki, okresy kwartalne są najkrótszym okresem, z którego Spółka może przedstawić rezultaty podjętych działań. Publikowane raporty bieżące oraz obowiązkowe raporty okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i pełnych informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki.</p> | NIE |
| 16a. | W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego z 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, informacje wyjaśniającą zaistniałą sytuację.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | TAK |
| 17.  | skreślony                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -   |