

**Sprawozdanie Zarządu Spółki pod firmą
ATHOS VENTURE CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA
(dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A.)
z siedzibą w Warszawie, ul. Trębacka 4
za rok 2016.**

1. Informacje podstawowe

Nazwa (firma):	Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-074 Warszawa, ul. Trębacka 4
Numer KRS:	0000428831
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	10.278.715,70 zł
REGON:	200715224
NIP:	8442350729
Telefon/fax:	+ 48 56 470 12 40
Poczta e-mail:	biuro@cdesa.pl
Strona www:	www.cdesa.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Cezary Jasiński Członek Zarządu – Bogumił Siwczuk
Rada Nadzorcza	Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Joanna Wiaderek Członek Rady Nadzorczej – Anna Trocka Członek Rady Nadzorczej – Krystian Andrzej Fuja Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki Członek Rady Nadzorczej – Piotr Mikołajczyk

Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna) z siedzibą w Warszawie, ul. Trębacka 4, NIP 844-235-07-29, REGON 200715224 (dalej: Athos Venture Capital S.A., Emitent lub Spółka).

Athos Venture Capital S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną powstałą na podstawie oświadczenia o przekształceniu przedsiębiorcy pod firmą Centrum Doradztwa Ekonomicznego Partners Alina Przyborowska-Bednarowicz z dnia 18.07.2012 r. (akt notarialny rep. A nr 3302/2012). Postanowieniem z dnia 2 sierpnia 2012 r. Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy KRS w Białymstoku pod numerem 0000428831. W dniu 19 listopada 2015 r. na mocy postanowienia sądu Spółka zmieniła nazwę na Athos Venture Capital Spółka Akcyjna.

Głównym przedmiotem działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Na dzień sporządzania sprawozdania z działalności spółki Athos Venture Capital S.A. posiada zarejestrowaną w Londynie Spółkę pod firmą Economic Advice Centre UK Limited w skrócie EAC UK Ltd., o kapitale zakładowym równym 100 GBP, w której Athos Venture Capital S.A. posiada 51% udziałów. Pozostałe 49% udziałów posiada MTA Property Maintenance Ltd. Celem działalności Spółki jest poszukiwanie inwestorów, a także pozyskiwanie kapitałów dla projektów krajowych oraz zagranicznych. Spółka w Londynie została zarejestrowana 11 kwietnia 2013 r.

Spółka Athos Venture Capital S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Laboratorium Naturella sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej: „Centrum Doradztwa Ekonomicznego Rating” sp. z o.o.). W 2017 r. doszło do istotnej zmiany profilu działalności tej spółki. Spółka zmieniła firmę, siedzibę oraz przedmiot działalności. Doszło również do zmian w składzie jej Zarządu. Od 11 stycznia 2017 r. Prezesem Zarządu Laboratorium Naturella sp. z o.o. jest Pani Ewa Wójcikowska.

Sprawozdanie Zarządu Athos Venture Capital S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.278.715,70 zł (dziesięć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych siedemdziesiąt groszy) i jest podzielony na 102.787.157 akcji, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 97.587.157 (dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

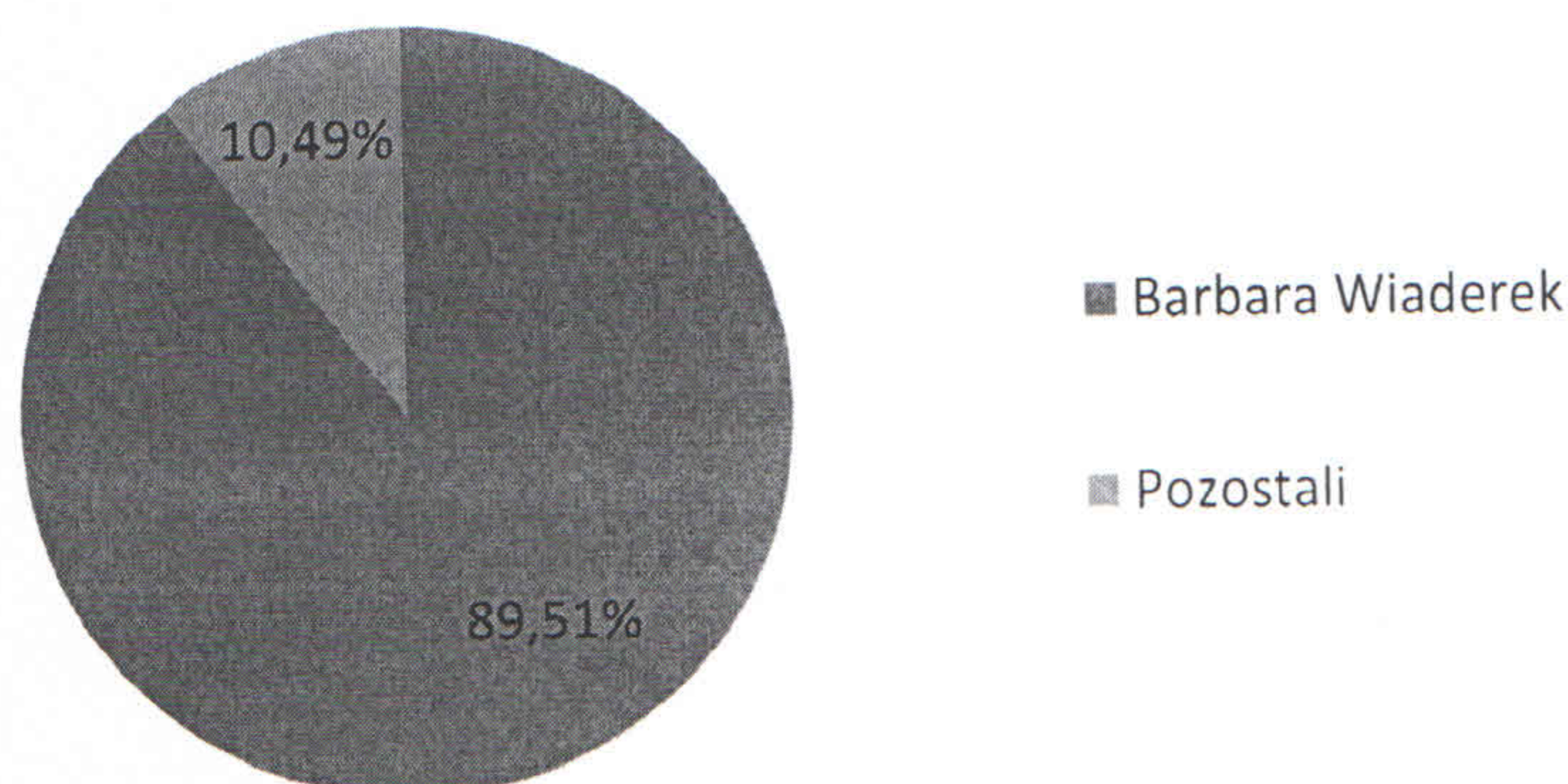
3. Struktura Akcjonariatu

Akcjonariat na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawiał się następująco (z uwidocznieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów):

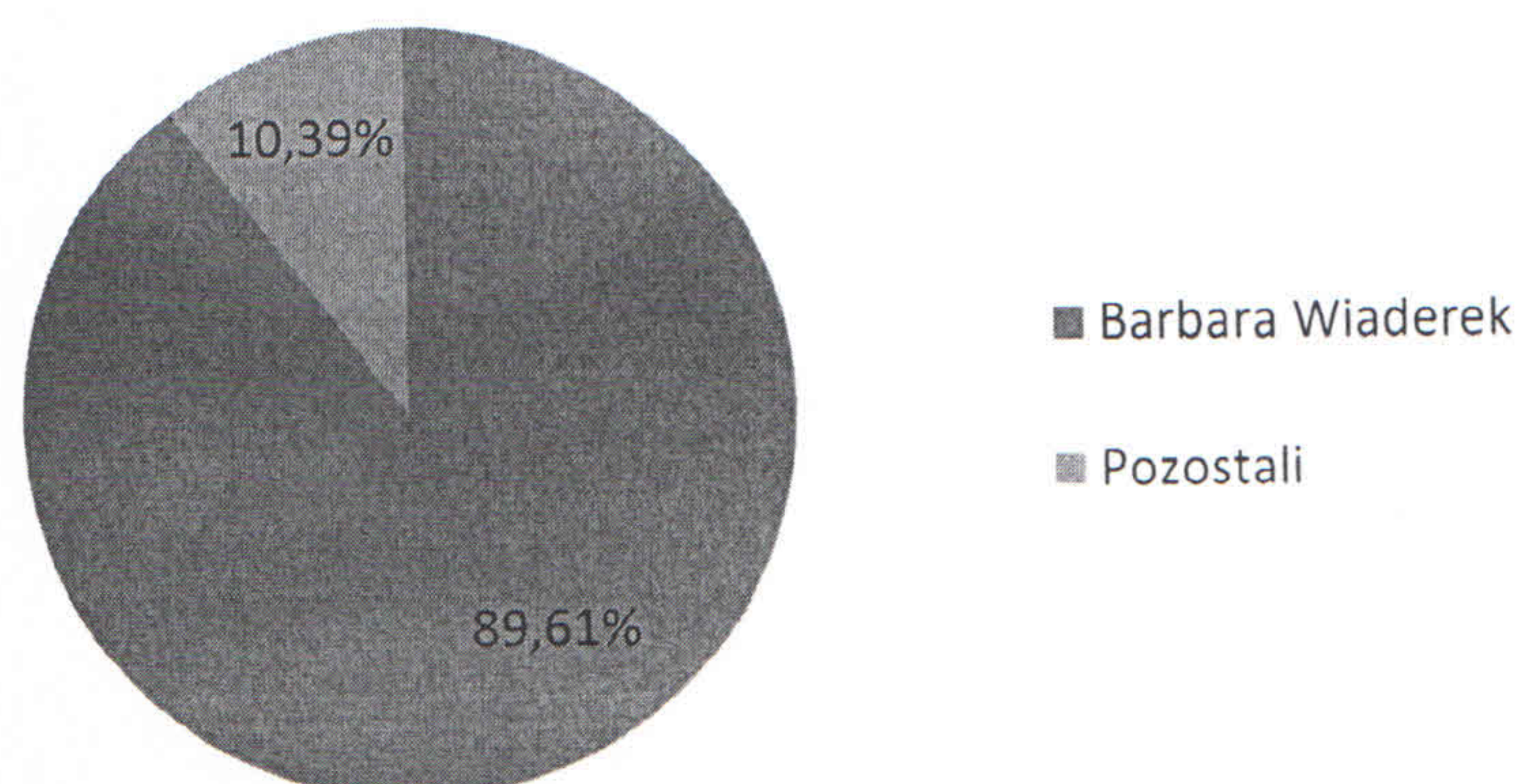
Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Barbara Wiaderek (Przewodnicząca Rady Nadzorczej)	92 000 000	89,51%	93 000 000	89,61%
Pozostali	10 787 157	10,49%	10 787 157	10,39%
Razem	102 787 157	100,00%	103 787 157	100,00%

Dane na dzień 31.12.2016 r.

Udział w kapitale zakładowym



Udział w głosach



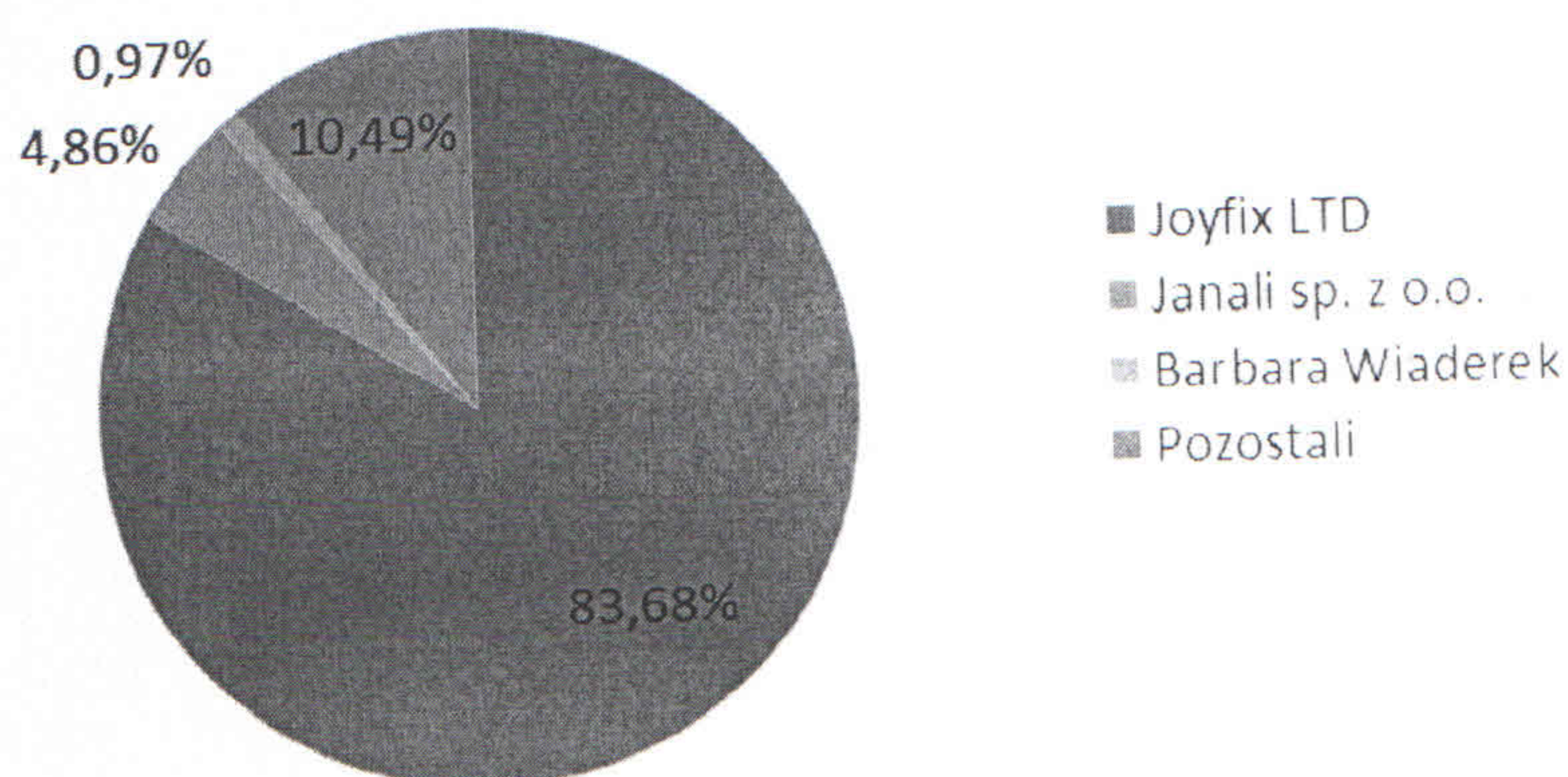
Po zakończeniu roku obrotowego 2016, ale przed przygotowaniem sprawozdania Zarządu z działalności doszło do zmian w strukturze akcjonariatu. Mianowicie w marcu 2017 r. dotychczasowy główny akcjonariusz – Pani Barbara Joanna Wiaderek, będąca jednocześnie Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki, zbyła większość posiadanych przez siebie akcji na rzecz spółki Joyfix LTD z siedzibą w Nikozji, Cypr, o czym Spółka informowała raportami ESPI nr 3/2017 i 4/2017.

Aktualna struktura akcjonariatu (na dzień 31 marca 2017 r.) przedstawia się następująco (z uwidocznieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów oraz podmiotów powiązanych ze Spółką):

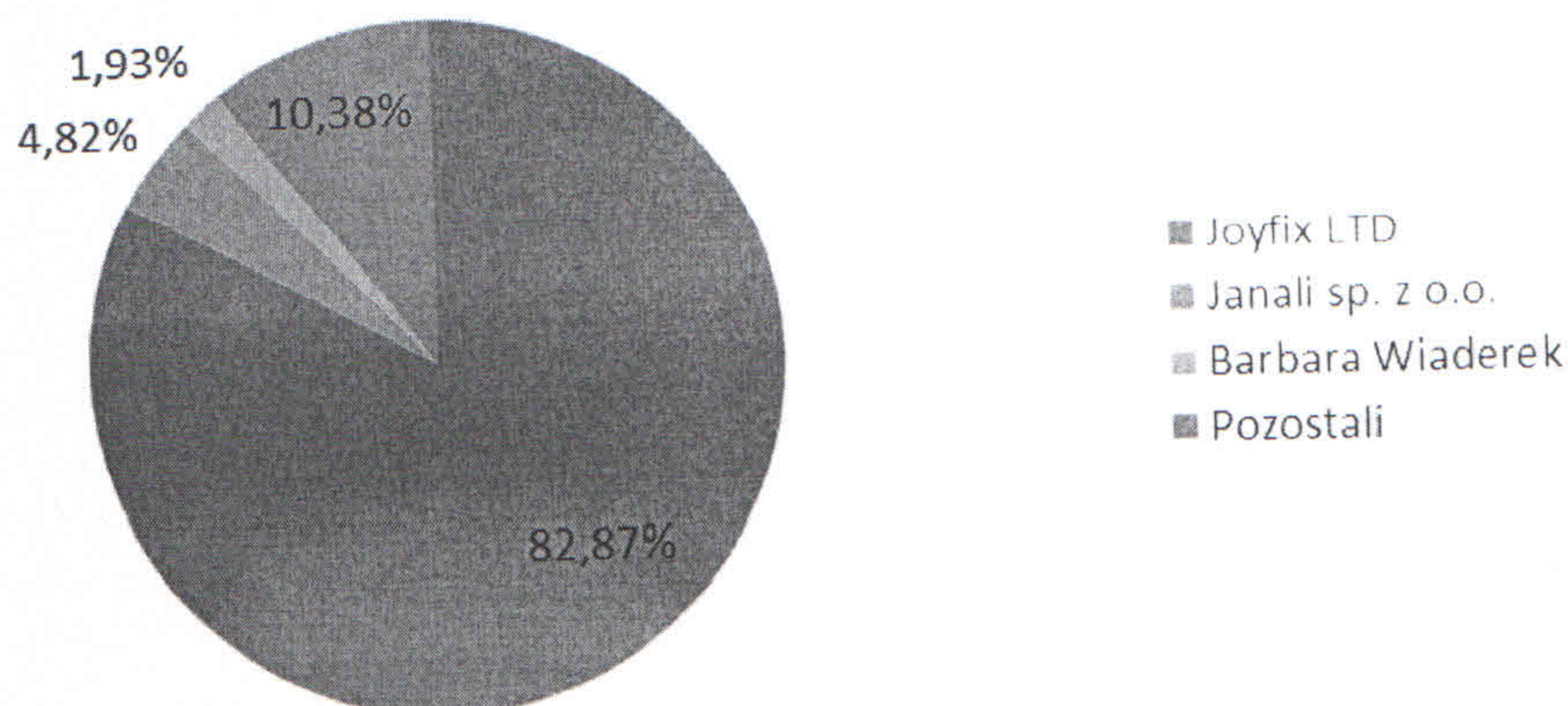
Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Joyfix LTD z siedzibą w Nikozji, Cypr	86 007 596	83,68%	86 007 596	82,87%
Janali sp. z o.o. (spółka powiązana z Prezesem Zarządu)	5 000 000	4,86%	5 000 000	4,82%
Barbara Wiaderek (Przewodnicząca Rady Nadzorczej)	1 000 000	0,97%	2 000 000	1,93%
Pozostali	10 779 561	10,49%	10 779 561	10,38%
Razem	102 787 157	100,00%	103 787 157	100,00%

Dane na dzień 31.03.2017 r.

Udział w kapitale zakładowym



Udział w głosach



4. Organy Spółki

Zarząd Spółki Athos Venture Capital S.A.

W 2016 roku organem uprawnionym do reprezentacji Spółki był Zarząd Spółki. Zgodnie z treścią Statutu, w przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentacji Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentacji Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

W 2016 r. doszło do zmian w składzie osobowym Zarządu. W dniu 28 lipca 2016 r. Wiceprezes Zarządu – Pan Paweł Jankowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 lipca 2016 r. Natomiast w dniu 1 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Cezarego Jasińskiego.

Rada Nadzorcza Athos Venture Capital S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta, powołując nowego przewodniczącego oraz nowych członków (EBI nr 27/2015 z dnia 26 sierpnia 2015 r.):

Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Joanna Wiaderek

Członek Rady Nadzorczej – Anna Trocka

Członek Rady Nadzorczej – Krystian Andrzej Fuja

Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz

Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Mikołajczyk

W roku obrotowym 2016 nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej.

5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W roku obrotowym 2016 wynik netto Athos Venture Capital S.A. zakończył się stratą w wysokości -433.595,43 zł. Jest to wynik prawie dwudziestokrotnie lepszy od wyniku osiągniętego przez Spółkę w analogicznym okresie roku obrotowego 2015, kiedy to Spółka wygenerowała stratę na poziomie -8.820.028,58 zł.

Na osiągnięte wyniki największy wpływ miała ograniczona działalność w obszarze świadczenia usług na rynku kapitałowym oraz w obszarze działalności inwestycyjnej i podejmowania głównie działań w tym okresie mających na celu przygotowanie się do realizacji strategii rozwoju w zakresie działalności inwestycyjnej w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital na co pozyskane zostały środki z emisji akcji serii G.

Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna),

ul. Trębacka 4, 00-074 Warszawa, tel./fax 56/470-12-40, e-mail: biuro@cdesa.pl

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców KRS 0000428831, NIP 8442350729, REGON 200715224, kapitał zakładowy zarejestrowany i wpłacony 10.278.715,70 zł.

Warto jednak zauważyć, że w 2016 roku Emitent dokonał znacznego ograniczenia kosztów działalności operacyjnej, które były niższe o ponad 40% w stosunku do kosztów roku obrotowego 2015. Również zmniejszeniu uległy zobowiązania, zarówno krótkoterminowe – wykazujące blisko 40% niższą wartość w stosunku do roku obrotowego 2015, jak i długoterminowe – ponad 60% niższe od wartości zobowiązań długoterminowych na koniec poprzedniego roku obrotowego.

Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 11.615.106,11 zł, podczas gdy kwota z końca 2015 roku stanowiła wartość na poziomie 12.485.029,15 zł.

Zarząd podkreśla, iż pomimo ujemnego wyniku finansowego w 2016 roku, Emitent dysponuje środkami pieniężnymi w wysokości prawie 10 mln zł, co świadczy o dobrej i stabilnej kondycji finansowej, pozwalającej na realizację strategii rozwoju Emitenta, skupiając się w szczególności na działalności inwestycyjnej w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital oraz na dokonywaniu inwestycji kapitałowych na dojrzałych rynkach europejskich, głównie w Niemczech oraz na giełdzie amerykańskiej, o czym niżej.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2016 dla Athos Venture Capital S.A. był okresem stabilizacji sytuacji Spółki. W drugiej połowie 2015 r. doszło do zmiany głównego akcjonariusza Spółki a także zmiany całego składu Rady Nadzorczej. W 2015 r. została również przeprowadzona emisja akcji serii G, na podstawie której Spółka pozyskała, po odjęciu kosztów emisji, ponad 9,6 mln zł.

Już w 2016 r. doszło do zmiany siedziby Spółki. Mianowicie podczas Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lutego 2016 r. podjęta została uchwała w sprawie zmiany siedziby Spółki z Torunia na Warszawę. Zmiana ta została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w maju 2016 r.

W 2016 r. miała miejsce również zmiana w składzie osobowym Zarządu Spółki. 28 lipca 2016 r. rezygnację złożył Wiceprezes Zarządu – Pan Paweł Jankowski ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 r. Natomiast 1 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Cezarego Jasińskiego.

Przez cały 2016 rok Spółka kontynuowała, zapoczątkowane jeszcze w 2015 r., działania związane z wprowadzeniem akcji serii G do obrotu na rynku NewConnect. Ostatecznie w dniu 21 grudnia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 1357/2016 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Athos Venture Capital S.A. Na podstawie tej Uchwały do alternatywnego systemu obrotu zostało wprowadzonych 97.587.157 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł. Z kolei Uchwałą nr 1388/2016 Zarządu Giełdy Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 grudnia 2016 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Athos Venture Capital S.A. Zarząd Giełdy określił dzień 2 stycznia 2017 r. jako dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 97.578.157 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Uchwała ta zakończyła starania Emitenta związane z wprowadzeniem akcji serii G do obrotu na rynku NewConnect.

Na tak długi okres wprowadzania akcji serii G do obrotu na rynku NewConnect miała wpływ m.in. Uchwała Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o skreśleniu z listy Autoryzowanych Doradców spółki IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o., który był Autoryzowanym Doradcą Emitenta w zakresie wprowadzenia akcji serii G do obrotu. W związku z powyższym, Spółka w dniu 17 listopada 2016 r. rozwiązała umowę z tym podmiotem, natomiast w dniu 21 listopada 2016 r. zawarła umowę ze spółką Salwix sp. z o.o. o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy. Po nieco ponad miesiącu współpracy ze spółką Salwix sp. z o.o. doszło do wprowadzenia akcji serii G do obrotu na rynku NewConnect.

Pod koniec 2015 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o docelowym wyjściu z rynku kapitałowego, poprzez zmianę strategii na rzecz inwestycji w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, głównie z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, których kapitalizacja nie przekracza 12 mln EUR, ale Spółka nie wyklucza również inwestycji w podmioty duże, o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Spółka zamierza również rozwijać działalność inwestycyjną na rynkach finansowych, natomiast obecnie ta działalność ma być uzupełnieniem wyżej opisanej strategii działalności. Spółka w 2016 r. zminimalizowała zaangażowanie finansowe w związku z zawirowaniami na rynku spowodowanymi zmianą władzy w Polsce, ale także kryzysem w Chinach. Pod koniec 2016 r. Spółka przeprowadziła we własnym zakresie analizę sytuacji inwestycyjnej i zamierza ponownie inwestować w spółki notowane, ale na dojrzałych rynkach europejskich, głównie w Niemczech oraz na giełdzie amerykańskiej. Jednakże zaangażowanie w tego typu inwestycje nie będzie przekraczać kwoty 200 tys. EUR.

Emitent ma świadomość, że zarówno w Polsce jak i w całej Europie występuje luka kapitałowa, polegająca na braku inwestycji i problemie w pozyskaniu środków na projekty w kwocie do 1,5 mln EUR, która jest szczególnie dotkliwa w obszarze nowych technologii. Wynika to z faktu, że inwestycje tego typu charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż inwestycje w spółki dojrzałe, o ugruntowanej pozycji rynkowej. Wyższe ryzyko znacznie utrudnia możliwość pozyskania finansowania z funduszy inwestycyjnych lub banków. Powoduje to że koszt pozyskania środków do kwoty 1,5 mln EUR albo w ogóle nie jest możliwy, albo koszt jego pozyskania jest nieproporcjonalnie wysoki w stosunku do korzyści jakie spółka może osiągnąć. Spółka zamierza wykorzystać tą sytuację i angażować się finansowo w tego typu podmioty. Spółka zaznacza, że nie

będzie inwestować w każdy podmiot potrzebujący zaangażowania kapitałowego do kwoty 1,5 mln EUR a tylko w podmioty, które w ocenie Spółki będą atrakcyjne finansowo i które będą zapewniać optymalną dynamikę zwrotu z inwestycji. Spółka zamierza inwestować przede wszystkim w podmioty z sektora nowych technologii, ale nie wyklucza inwestycji również w podmioty z innych branż o ile takie inwestycje będą dawały możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji. Spółka pozyskała środki na inwestycje w przedmiotowe podmioty w drodze emisji akcji serii G. Dodatkowo, Spółka nie wyklucza ubiegania się o dodatkowe środki finansowe z funduszy unijnych.

W 2016 r. Emitent przygotowywał się do realizacji zmienionej strategii działalności. Emitent poszukiwał podmiotów spełniających jego oczekiwania, jednakże w 2016 r. do zawarcia żadnej znaczącej umowy nie doszło. Również co chodzi o inwestycje na dojrzałych rynkach europejskich oraz na giełdzie amerykańskiej w 2016 r. takie inwestycje nie były przeprowadzone. Emitent zamierza realizować strategię działalności w roku 2017.

W ramach realizacji strategii działalności, w omawianym okresie, Emitent dokonał zbycia wszystkich posiadanych przez siebie obligacji Electus S.A. oraz nabył 36% udziałów w spółce Boruta – Zachem Biochemia sp. z o.o., jednakże ze względu na wartość umów nieprzekraczającą 20% kapitału własnego, Emitent nie publikował raportów informujących o tych zdarzeniach. Po zakończeniu roku obrotowego 2016, ale przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania Zarządu, Emitent objął 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Softblue Mobility sp. z o.o., ale również ze względu na wartość objętych udziałów Emitent nie opublikował raportu informującego o tym zdarzeniu.

7. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Zarząd Athos Venture Capital S.A., poprzez realizowane działania w 2016 roku, mające na celu głównie ograniczenie kosztów działalności operacyjnej, utrzymał znaczny kapitał, na poziomie prawie 10 mln zł, który planuje przeznaczyć na realizację strategii rozwoju Spółki, skupiając się w szczególności na działalności inwestycyjnej związanej z sektorem spółek we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital oraz na dokonywaniu inwestycji kapitałowych na dojrzałych rynkach europejskich oraz na giełdzie amerykańskiej.

Strategia Spółki zakłada koncentrację działalności Emitenta na inwestowanie w spółki z sektora małych i średnich przedsiębiorstw w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału. Spółka znaczną część środków przeznaczy na przejmowanie przedsiębiorstw, w których są perspektywy uzyskania ponadprzeciętnej stopy zwrotu. Powyższa działalność zostanie wsparta prowadzeniem inwestycji w podmioty generujące stałe zyski.

Emitent zamierza skupić się na inwestycjach typu Private Equity/Venture Capital, poszukując możliwości inwestycyjnych w branżach biotechnologii, bio-medycyny, telemedycyny, farmacji, IT,

ITC, e-commerce oraz innowacyjnych produktów i usług. Jako inwestor, Emitent chce wspierać kompetencyjnie projekty biznesowe. Głównym celem Athos Venture Capital S.A. będzie wzrost wartości Spółki poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego. W ramach przyjętej strategii Emitent będzie inwestować bezpośrednio w projekty biznesowe oraz będzie tworzyć wspólnie z partnerami mniejsze fundusze celowe. Athos Venture Capital S.A. zamierza pozyskać dofinansowanie ze środków unijnych na inwestycje typu Private Equity/Venture Capital, a środki pozyskane z emisji akcji serii G posłużą jako wkład własny projektu. Celem Emitenta jest bycie pomostem między sferą innowacji, a sferą gospodarki i oferowanie wszechstronnej pomocy w komercjalizacji innowacyjnych projektów.

Najważniejsze cele strategiczne Spółki zakładają:

- uzyskanie ponadprzeciętnej stopy zwrotu z przeprowadzonych inwestycji;
- wypracowanie zysku dla akcjonariuszy;
- wzrost kapitalizacji Spółki;
- wzrost wartości księgowej Spółki.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2016 r. nie prowadziła badań.

9. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka w 2016 r. nie nabywała akcji własnych.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane ze strategią rozwoju prowadzonej działalności

Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. wyboru niewłaściwych spółek do portfela, braku możliwości nadzoru nad spółkami czy całkowitej utraty wartości inwestycji portfelowych, co może mieć wpływ na niezrealizowanie zakładanych przychodów i wyników finansowych lub spowodować poniesienie znacznych strat.

Emitent nie posiada dużego doświadczenia w zakresie inwestowania w spółki na wczesnym etapie rozwoju (venture capital). Rozszerzająca się skala działania wymaga znaczącego wysiłku organizacyjnego. Nie można wykluczyć, że dalszy rozwój działalności Emitenta będzie napotykał

Athos Venture Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Centrum Doradztwa Ekonomicznego Spółka Akcyjna),

ul. Trębacka 4, 00-074 Warszawa, tel./fax 56/470-12-40, e-mail: biuro@edesa.pl

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców KRS 0000428831, NIP 8442350729, REGON 200715224, kapitał zakładowy zarejestrowany i wpłacony 10.278.715,70 zł.

trudności związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją. Istnieje ryzyko, że wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego. Ponadto istnieje ryzyko podejmowania błędnych decyzji inwestycyjnych, które mogą powodować utratę całego kapitału zainwestowanego w daną spółkę, co może mieć niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Emitenta. Emitent będzie starał się ograniczać powyższe ryzyko poprzez zatrudnianie pracowników mających odpowiednie kompetencje i doświadczenie oraz korzystanie z usług wyspecjalizowanych firm doradczych.

Ryzyko związane z rozwojem branży nowych technologii w Polsce

Rozwój branży nowych technologii jest uzależniony od koniunktury gospodarczej w kraju i za granicą. Nie ma pewności, czy zostanie utrzymane dynamiczne tempo wzrostu tego sektora rynku, gdyż ma na to wpływ bardzo duża liczba czynników, m.in. rozwój infrastruktury teleinformatycznej kraju, popyt na produkty i usługi z tej dziedziny oraz wzrost dostępności Internetu oraz telefonii komórkowej trzeciej generacji. Nie można też jednoznacznie ustalić czy i kiedy nastąpi nasycenie rynku oraz jaki będzie jego wpływ na działalność spółek portfelowych, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyk.

Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Emitent

Działalność Emitenta zakłada inwestycje kapitałowe w nowopowstałe podmioty oraz spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają historii finansowej. Emitent ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać zysków, a w skrajnym przypadku, przychodów z prowadzonej działalności. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Emitenta, a w szczególności nie można zapewnić, że Emitent w ogóle odzyska zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent dokłada wszelkich starań – zarówno na etapie doboru inkubowanych projektów, jak i po zaangażowaniu kapitału, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Emitenta

Wyniki Emitenta są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Emitenta, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obciążone wyższymi niż zakładane kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

Zysk Emitenta pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w nabytych podmiotach ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie Emitent będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji lub udziałów. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, które Emitent planuje wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona dokonać wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. Takie przypadki mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność spółek portfelowych

Emitent będzie wspierał zarządy spółek portfelowych w tworzeniu i realizacji strategii wpływających na pełne wykorzystanie potencjału rynkowego realizowanych projektów oraz wzrost wartości spółek. Nie ma jednak pewności, że Emitent będzie dysponować pełnym dostępem do informacji o działalności i sytuacji majątkowej spółek portfelowych. Ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów stwarza ryzyko braku realizacji strategicznych zamierzeń wypracowanych przez spółki portfelowe we współpracy z Emitentem. Emitent zabezpiecza się przeciwko temu ryzyku, stosując odpowiednie zapisy w umowach inwestycyjnych, które umożliwiają Emitentowi regularne audyty planów finansowych i biznesplanów.

Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

Inwestycje Emitenta charakteryzują się niską płynnością. Walory spółek portfelowych nie znajdują się w obrocie zorganizowanym, co może oznaczać trudności z ewentualnym zbyciem inwestycji oraz wiarygodną wyceną.

Ryzyko związane z wyceną portfela Emitenta

Z uwagi na niską płynność posiadanych walorów oraz fakt, że środki finansowe angażowane są w spółki dopiero rozpoczynające działalność lub o bardzo krótkiej historii finansowej, istnieje ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Emitenta. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Spółki, dlatego ustalenie wartości jej akcji może być obarczone dużą niepewnością. Inwestycje krótkoterminowe w aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ukazywane są w bilansie według wartości godziwej. Rozchód z akcji przeprowadza się według metody FIFO. Pomimo tak prowadzonej polityki wyceny do czasu zamknięcia inwestycji nie ma jednak możliwości dokonania weryfikacji czy wycena aktywów dokonana jest według wartości godziwej.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Na działalność Emitenta wpływ może mieć koniunktura panująca na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na polskim rynku giełdowym, która jest zmienna i podlega charakterystycznym cyklom hossy – bessy, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Długotrwała bessa może powodować rezygnację inwestorów z podejmowania decyzji o poszukiwaniu nowych inwestycji a także skłaniać do większej ostrożności przy podejmowaniu decyzji o fuzjach lub przejęciach albo o dokonywaniu inwestycji private equity/ venture capital, co może znacznie utrudniać znalezienie inwestorów na posiadane inwestycje przy ich zamykaniu i mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z nieprawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych

Emitent zwraca uwagę na popełnione błędy związane z prawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych nałożonych na spółki publiczne, których akcje notowane są na rynku NewConnect. Emitent informuje, że niektóre raporty bieżące i okresowe mogły nie zawierać wszystkich wymaganych przez Regulamin ASO i Ustawę o rachunkowości informacji pozwalających w pełni ocenić wpływ określonych zdarzeń na działalność Emitenta i jego sytuację finansową, co wynikało po części z przyjętej do tej pory przez Emitenta polityki w zakresie raportowania. W szczególności Emitent zwraca uwagę, że w raporcie rocznym za 2014 r. opublikowanym 29 maja 2015 r. nie została zawarta i uwzględniona w sprawozdaniu finansowym, sprawozdaniu zarządu z działalności jak i w opinii biegłego rewidenta i raporcie z badania sprawozdania finansowego istotna informacja o zawarciu po dniu bilansowym transakcji zbycia akcji spółki Sunex S.A., która to transakcja z racji ceny sprzedaży tych akcji znacznie niższej niż przyjęta do wyceny tego aktywa na koniec 2014 r. w sprawozdaniu finansowym jak i konieczności uwzględnienia kary za sprzedaż tych akcji przed upływem wskazanego w umowie nabycia tych akcji terminie miała istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe, co mogło wprowadzić w błąd inwestorów i

akcjonariuszy. Informacja o sprzedaży tych akcji została zawarta w raporcie okresowym za I kwartał 2015 r. oraz w raporcie bieżącym 5/2015 skorygowanym raportem 8/2016. Jednocześnie kilka raportów bieżących nie zostało opublikowanych w wyznaczonym przez Regulamin ASO terminie, tj. niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia lub powzięcia informacji nie później jednak niż w terminie 24 h.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że inwestorzy lub akcjonariusze nie posiadali wszystkich niezbędnych informacji pozwalających prawidłowo ocenić sytuację finansową lub zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta lub uzyskali te informacje z opóźnieniem. Istnieje ponadto ryzyko podjęcia przez GPW decyzji o zawieszeniu notowań akcji Emitenta, ich wykluczeniu z obrotu lub nałożeniu na Emitenta kary finansowej związanej z nieprawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych.

W celu ograniczenia znaczenia tego ryzyka, Emitent zmienił politykę w zakresie raportowania poprzez m.in. zawieranie w raportach bieżących większej ilości informacji o czym Emitent poinformował w raporcie 7/2016 z dnia 1 kwietnia 2016 r. oraz dokonał korekt raportów bieżących nr 9/2014, 5/2015, 23/2015 oraz korekt raportów okresowych nr 12/2016, 18/2016 i 19/2016, które w ocenie Spółki po powtórnej ich weryfikacji mogły nie spełniać wszystkich wymagań przewidzianych przez Regulamin ASO.

Ponadto Emitent dokładał będzie większej staranności, aby raporty bieżące publikowane były w przewidzianym przez Regulamin ASO terminie. W związku z wejściem w życie Rozporządzenia MAR raporty dotyczące informacji poufnych są publikowane w systemie ESPI. Należy podkreślić, że Rozporządzenie MAR przewiduje nałożenie kar finansowych na osoby odpowiedzialne za brak publikacji komunikatów niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi osiągniętymi w roku obrotowym 2016 i ograniczoną działalnością gospodarczą Emitenta w tym okresie

Emitent zwraca uwagę na brak przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym 2016 oraz wygenerowanie straty netto w tym okresie na poziomie -433.595,43 zł. Na osiągnięte wyniki największy wpływ miała ograniczona działalność w obszarze świadczenia usług na rynku kapitałowym oraz w obszarze działalności inwestycyjnej i podejmowania głównie działań w tym okresie mających na celu przygotowanie się do realizacji strategii rozwoju w zakresie działalności inwestycyjnej w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital na co pozyskane zostały środki z emisji akcji serii G.

W ocenie Emitenta brak przychodów ze sprzedaży oraz ujemny wynik netto w poszczególnych kwartałach, jak również w sprawozdaniu rocznym, są charakterystyczne dla spółek koncentrujących swoją działalność na inwestowaniu w spółki na wczesnym etapie rozwoju. Emitent będzie generował stałe koszty związane z realizacją strategii, które będą regularnie

obciążały wynik finansowy, natomiast przychody będą osiągnane dopiero w momencie wyjścia z inwestycji. W związku z tym, Emitent oczekuje dużych zmienności w publikowanych okresowych wynikach finansowych wynikających z ponoszenia stałych kosztów i generowania przychodów głównie w momencie wyjścia z inwestycji, co może odbywać się w dużych odstępach czasowych. Zmienność publikowanych wyników finansowych powinna ulec znacznemu ograniczeniu dopiero w momencie zbudowania przez Emitenta dużego portfela inwestycyjnego, gdy zamykanie inwestycji staje się procesem regularnym. Emitent mając świadomość konieczności stałych, regularnych kosztów przy przeprowadzeniu inwestycji będzie zabezpieczał posiadanie odpowiedniej nadwyżki finansowej umożliwiającej terminowe regulowanie stałych kosztów.

Ryzyko wykluczenia instrumentów finansowych

Spółka inwestując w instrumenty finansowe ponosi ryzyko związane z zawieszeniem, wykluczeniem bądź na podstawie szczególnych przepisów anulowaniem instrumentów finansowych. Zarząd podejmując decyzje inwestycyjne dokłada wszelkich starań, aby zminimalizować to ryzyko.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie. Zwrócić należy również uwagę, że w wolnym obrocie, tzw. free float jest niewiele ponad 10% akcji, co może negatywnie wpłynąć na płynność obrotu akcjami Emitenta.

Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do GPW.

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

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

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

- niewypełnienie obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- niewypełnienie obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej

perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),

- wymogi i treść dokumentu w przypadku dokonywania oferty akcji nie będącej ofertą publiczną w związku z zamiarem wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu (§ 15c Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO),
- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO).

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

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

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

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

Czynniki ryzyka opisane powyżej nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej, również inne, nieujęte powyżej czynniki ryzyka mogą wpływać na działalność Spółki.

11. Informacje dodatkowe

Spółka w 2016 roku, zgodnie z przyjętą strategią działalności, poszukiwała rozwiązań inwestycyjnych, głównie w sektorze spółek we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, szczególnie w obszarze nowych technologii, biotechnologii, bio-medycyny, telemedycyny, farmacji,

IT, ITC, e-commerce oraz innowacyjnych produktów i usług. Jednocześnie, Spółka przeprowadziła we własnym zakresie analizę sytuacji inwestycyjnej i zamierza ponownie inwestować w spółki notowane, ale na dojrzałych rynkach europejskich, głównie w Niemczech oraz na giełdzie amerykańskiej.

Na rozwoju wyżej wymienionych działalności Zarząd Spółki zamierza skupić się w 2017 roku.

PREZES ZARZĄDU
Cezary Jasiński
Cezary Jasiński

Athos Venture Capital S.A.
Członek Zarządu
Bogumił Siwczuk
Bogumił Siwczuk

Athos Venture Capital S.A.
ul. Trębacka 4 00-074 Warszawa
NIP: 844-235-07-29 KRS 0000428831
REGON: 200715224