



RAPORT ROCZNY BRAS S.A.

ZA 2016 ROK

Bydgoszcz, 31.05.2017 r.

Spis treści

1.	Pismo Zarządu	3
2.	Wybrane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok.....	4
3.	Sprawozdanie finansowe za rok 2016, obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.....	5
3.1.	Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku	5
3.2.	Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2016	18
3.3.	Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016, obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku	35
4.	Oświadczenia Zarządu Spółki	36
4.1.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2016	36
4.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2016 rok	37
5.	Informacja na temat stosowania przez BRAS S.A. zasad ładu korporacyjnego	38

1. PISMO ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

rok 2016 był rokiem, który stanowił zakończenie działań prowadzonych do uzyskania pełnej klarowności. Zostały zbyte wcześniejsze, nierentowne inwestycje, a jednocześnie dzięki środkom pozyskanym z emisji publicznej Emitent pozyskał znaczące aktywo w postaci udziałów spółki celowej posiadającej biurowiec w Poznaniu o wartości blisko 20 milionów złotych. Przedmiotowy rok otworzył nową drogę przed Emitentem, która będzie lukratywna zarówno dla Spółki jak i jej akcjonariuszy.

Z poważaniem
Piotr Klomfas
Prezes Zarządu

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

Wybrane dane	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2016 31.12.2016
waluta	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	203 220,39	138 211,38	48 567,36	31 586,12
Przychody operacyjne	0,89	25 128,55	0,21	5 742,75
Przychody finansowe	135,08	0,00	32,28	0,00
Zysk/strata na sprzedaży	-61 336,80	-92 015,88	-14 658,80	-21 028,84
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-103 992,89	-1 244 009,34	-24 853,12	-284 299,50
Zysk/strata na działalności gospodarczej	-104 817,02	-1 265 114,29	-25 050,07	-289 122,72
Zysk/strata brutto	-104 817,02	-1 265 114,29	-25 050,07	-289 122,72
Zysk/strata netto	-104 817,02	-1 265 114,29	-25 050,07	-289 122,72
Amortyzacja	25 000,00	25000	5 974,72	5 713,37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 526,29	236 769,29	12 314,20	54 110,04
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-220 000,00	-10 350 000,00	-52 577,49	-2 365 335,83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	167 874,76	10 113 766,53	40 120,15	2 311 348,25
Przepływy pieniężne netto	-598,95	535,82	-143,14	122,45
Aktywa razem, w tym:	5 741 673,40	15 057 664,44	1 347 336,24	3 441 201,28
Aktywa trwałe	5 441 430,00	14 774 480,00	1 276 881,38	3 376 483,76
Aktywa obrotowe	300 243,40	283 184,44	70 454,86	64 717,52
Należności długoterminowe	2 799 480,00	2 799 480,00	656 923,62	639 778,78
Należności krótkoterminowe	198 870,64	218 991,64	46 666,82	50 047,22

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 568,88	25 104,70	5 765,31	5 737,30
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	3 348 849,46	3 886 842,79	785 838,19	888 279,08
Zobowiązania długoterminowe	0	454 828,00	0,00	103 944,05
Zobowiązania krótkoterminowe	514 800,58	597 965,91	120 802,67	136 656,06
Kapitał własny	2 392 823,94	11 170 821,65	561 498,05	2 552 922,20
Kapitał podstawowy	6 356 400,00	10 170 240,00	1 491 587,47	2 324 254,41

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	31.12.2016
Dla pozycji bilansu	4,2615	4,424
Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1843	4,3757

3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2016, OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

3.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Dane jednostki:

a) nazwa: BRAS 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:

01.01.2016 r. -31.12.2016r.

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.

6. 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 01.01.2016 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

8. 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 Polski 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 w 2016 roku 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.

9. Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują:

a) długoterminowe – umowy leasingu, których termin płatności upływa

po 31.12.2016 roku

b) prawo wieczystego użytkowania gruntu, którego umorzenie upływa po 31.12.2016 roku

c) krótkoterminowe – według tytułów jak wyżej, których termin upływa do 31.12.2016 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.

10. 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.

BRAS S.A. Ludwikowo 7 85-502 Bydgoszcz		BILANS na dzień 31 grudnia 2016 roku w złotych			
AKTYWA	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2016	PASywa	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2016
	2	2		2	2
0			0		
A. Aktywa trwałe	5 441 430,00	14 774 480,00	A. Kapitał (fundusz) własny	2 392 823,94	11 170 821,65
I. Wartości niematerialne i prawne	100 000,00	75 000,00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 356 400,00	10 170 240,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00		0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00		0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	100 000,00	75 000,00	II. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 789 364,77	3 789 364,77
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	IV. Pozostałe kapitały - rezerwowe	358 735,32	6 588 007,32
1. Środki trwałe	0,00	0,00	V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 006 859,13	-8 111 676,15
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	0,00	0,00	VI. Zysk (strata) netto	-104 817,02	-1 265 114,29
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 348 849,46	3 886 842,79
d) środki transportu	0,00	0,00	I. Rezerwy na zobowiązania	2 834 048,88	2 834 048,88
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
III. Należności długoterminowe	2 799 480,00	2 799 480,00	(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
IV. Inwestycje długoterminowe	2 541 950,00	11 900 000,00	(2) krótkoterminowe	2 834 048,88	2 834 048,88
1. Nieruchomości	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	454 828,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2 541 950,00	11 900 000,00	2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	841 950,00	300 000,00	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
(1) udziały lub akcje	841 950,00	300 000,00	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	454 828,00
(4) inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	514 800,58	597 965,91
b) w pozostałych jednostkach	1 700 000,00	11 600 000,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
(1) udziały lub akcje	1 700 000,00	11 600 000,00	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	514 800,58	597 965,91
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	167 874,76	238 504,78
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	85 000,00	146 067,20
B. Aktywa obrotowe	300 243,40	283 184,44	d) z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności:	111 694,58	124 915,41
I. Zapasy	1 988,88	0,00	(1) do 12 miesięcy	111 694,58	124 915,41
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, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	53 902,38	67 067,42
5. Zaliczki na poczet dostaw	1 988,88	0,00	h) z tytułu wynagrodzeń	39 196,82	15 429,06
II. Należności krótkoterminowe	198 870,64	218 991,64	i) inne	57 132,04	5 982,04
1. Należności od jednostek powiązanych	4 059,00	0,00	3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
(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	0,00	(1) długoterminowe	0,00	0,00

2. Należności od pozostałych jednostek	194 811,64	218 991,64	(2) krótkoterminowe	0,00	0,00
<i>a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</i>	129 000,00	170 100,00	(3) przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
(1) do 12 miesięcy	129 000,00	170 100,00			
(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
<i>b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych</i>	20 599,00	3 679,00			
<i>c) inne</i>	45 212,64	45 212,64			
<i>d) pozostałe</i>	0,00	0,00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	63 656,98	64 192,80			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	63 656,98	64 192,80			
<i>a) w jednostkach</i>	39 088,10	39 088,10			
(1) udziały lub akcje	0,00	0,00			
(2) inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
(3) udzielone pożyczki	39 088,10	39 088,10			
(4) inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
<i>b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	24 568,88	25 104,70			
(1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,00	535,82			
(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			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 726,90	0,00			
C. Należne wpłaty na kapitał funduszy podstawowy					
D. Udziały (akcje) własne					
Suma aktywów	5 741 673,40	15 057 664,44	Suma pasywów	5 741 673,40	15 057 664,44

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. (wariant porównawczy) w złotych			
Poz.	Nazwa pozycji	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2016
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	203 220,39	138 211,38
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	203 220,39	138 211,38
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	Koszty działalności operacyjnej	264 557,19	230 227,26
I	Amortyzacja	25 000,00	25 000,00
	Zużycie materiałów i energii	121,71	0,00
III	Usługi obce	96 748,84	78 366,18
IV	Podatki i opłaty, w tym:	350,00	19 174,00
V	Wynagrodzenia	103 864,78	74 930,05
VI	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 300,47	18 067,99
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	25 171,39	14 689,04
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	-61 336,80	-92 015,88
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,89	25 128,55
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	0,89	25 128,55
E	Pozostałe koszty operacyjne	42 656,98	1 177 122,01
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	42 656,98	1 177 122,01
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	-103 992,89	-1 244 009,34
G	Przychody finansowe	135,08	0,00
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	0,00	0,00
V	Inne	135,08	0,00
H	Koszty finansowe	959,21	21 104,95
I	Odsetki, w tym;	0,00	21 104,95
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	959,21	0,00
I	Zyska (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)	-104 817,02	-1 265 114,29
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00

K	Zyska (strata) brutto (I ± J)	-104 817,02	-1 265 114,29
L	Podatek dochodowy	0,00	0,00
M	pozostałe obowiąz. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	Zysk (strata) netto (K - L - M)	-104 817,02	-1 265 114,29

Nazwa i adres jednostki: BRAS S.A. 85-502 Bydgoszcz ul. Ludwikowo 7		RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (Metoda pośrednia) za okres od 01.01.2016 do dnia 31.12.2016r.	
Treść		Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2016 r.
0		1	2
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-104 817,02	-1 265 114,29
II.	Korekty razem	156 343,31	1 501 883,58
1.	Amortyzacja	25 000,00	25 000,00
5.	Zmiana stanu rezerw	34 568,88	0,00
7.	Zmiana stanu należności	18 442,36	-41 100,00
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	103 775,95	468 048,83
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-24 366,90	-35 726,90
10.	Inne korekty	-1 076,98	1 085 661,65
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + - II)	51 526,29	236 769,29
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	50 000,00
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:	0,00	50 000,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych,	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne		0,00
II.	Wydatki	220 000,00	10 400 000,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	220 000,00	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	220 000,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	10 400 000,00
-	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)	-220 000,00	-10 350 000,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	167 874,76	10 113 766,53
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	10 043 112,00
2.	Kredyty i pożyczki	167 874,76	70 626,02
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	28,51
II.	Wydatki	0,00	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.	Splaty kredytów i pożyczek	0,00	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)	167 874,76	10 113 766,53
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +- B.III +- C.III)	-598,95	535,82
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0,00	0,00
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	25 167,83	24 568,88
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +- D), w tym	24 568,88	25 104,70

Nazwa i adres jednostki: BRAS S.A. 85-502 Bydgoszcz ul. Ludwikowo 7		ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH	
Wyszczególnienie		2015 rok	2016 rok
0		1	2
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		2 497 640,96	2 392 823,94
- korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		2 497 640,96	2 392 823,94
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		6 356 400,00	6 356 400,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	10 043 112,00
- wydania udziałów (emisji akcji)		0,00	-6 229 272,00
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	10 170 240,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		3 789 364,77	3 789 364,77
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)		0,00	
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
skupu akcji własnych		0,00	0,00
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		3 789 346,77	3 789 364,77
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		0,00	0,00
3.1. 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
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		358 735,32	358 735,32
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	6 229 272,00
zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		358 735,32	6 588 007,32
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		0,00	0,00
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych		0,00	0,00
5.2. 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
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00	0,00

5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
	- <i>korekty błędów podstawowych</i>	0,00	0,00
755.	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		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-8 006 859,13	-8 111 676,15
6.	Wynik netto	-104 817,02	-1 265 114,29
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	-104 817,02	-1 265 114,29
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2 392 823,94	11 170 821,65
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 392 823,94	11 170 821,65

3.2. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2016

3.2.1. Informacje ogólne

3.2.1.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 170 240,00 zł (dziesięć milionów sto siedemdziesiąt tysięcy dwieście czterdzieści złotych) i jest podzielony na 50 851 200 (pięćdziesiąt milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji na okaziciela, w tym:

- 446.890 (czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 127.000 (sto dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 61.750 (sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C1, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 50.215.560 (pięćdziesiąt milionów dwieście piętnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt)) akcji zwykłych na okaziciela serii D1, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda

3.2.1.2 . Struktura własności na dzień 31.05.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	Udział w kapitale zakładowym / Udział w ogólnej liczbie głosów
Stark Invest LLC	23725860	46,66%
Pozostali	27125340	53,34%
SUMA	50851200	100,000%

3.2.1.3. Organy Spółki

Zarząd Spółki BRAS S.A. na dzień 31.05.2017r.

Prezes Zarządu – Piotr Klomfas

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

Członek Rady Nadzorczej – Robert Rasiński

Członek Rady Nadzorczej – Mateusz Rutnicki

Członek Rady Nadzorczej – Paweł Moździerz

Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Zalewska-Kitka

Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Korczak

Zmiany w Organach Spółki od 2016 roku

15.02.2016 r. – rezygnacja Pana Pawła Ratyńskiego

30.06.2016 r. – odwołanie Pana Mirosława Knocińskiego

30.06.2016 r. – odwołanie Pana Waldemara Pejka

30.06.2016 r. – odwołanie Pana Przemysława Marczak

30.06.2016 r. – powołanie Pana Pawła Moździerz

30.06.2016 r. – powołanie Pani Hanny Piworun

30.06.2016 r. – powołanie Pana Piotra Gałęskiego

12.09.2016 r. – rezygnacja Pana Piotra Gałęskiego

26.05.2017 r. – odwołanie Pani Hanny Piworun

26.05.2017 r. – powołanie Pani Agnieszki Zalewska-Kitka

26.05.2017 r. – powołanie Pana Tomasza Korczak

3.2.2. Informacje o sytuacji majątkowo-finansowej

3.2.2.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Bilans roku 2016 w porównaniu z rokiem 2015, zamknął się sumą bilansową o 9.315.991,04 wyższą niż w okresie odniesienia.

Należności długoterminowe uległy zmianie z 2.541.950,00 zł na 11.900.000,00 zł. Zobowiązanie krótkoterminowe wzrosło o 83.165,33 zł.

Przychody w roku 2016 wyniosły 138.211,38 złotych i były niższe w stosunku do roku 2015. Strata za 2016 rok wyniosła 1.265.114,29 złotych

Analizując powyższe należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wartości niematerialne i prawne zmalały o naliczoną amortyzację,

- aktywa trwałe zwiększyły się na kwotę 14.774.480,00 zł, jest to wynikiem zwiększenia inwestycji długoterminowych,
- aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu w stosunku do analizowanego okresu do kwoty 283.184,44 zł,
- koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się do kwoty 230.227,26 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 2016, jednak Zarząd jest przekonany, że realizując założenia na rok 2017 poprawi skuteczność działania i pokryje stratę z przychodów przyszłych okresów,
- Spółka pracuje nad nową strategią, która zagwarantuje odpowiedni przychody.

3.2.2.2 Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

Rok 2016 był rokiem przełomowym dla Emitenta. Znaczącym wydarzeniem było podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dotyczącej obniżenia wartości nominalnej akcji oraz podwyższenia kapitału z zachowaniem prawa poboru. Dzięki temu Emitent zniwelował stratę z lat ubiegłych, a także pozyskał odpowiednie możliwości finansowe do zakupu znaczącej inwestycji. Jednocześnie na tym samym Walnym Zgromadzeniu została podjęta uchwała dotycząca zmiany działalności Spółki, jednakże z uwagi na błędy w numerach PKD (uchwała zgłaszana przez Akcjonariusza, dlatego też Zarząd nie ingerował w jej treść) zakres działalności w 2016 roku nie podlegał zmianie – zmiana działalności została ponownie przegłosowana w 2017 roku.

Ze środków pozyskanych z emisji Spółka zakupiła 100% udziałów w spółce Alfa Concept Sp. z o.o., która jest spółką celową zarządzającą oraz posiadającą biurowiec w Poznaniu, wartość rynkowa przedmiotowej spółki wynosi 19 265 000 zł, a została ona nabyta przez Emitenta za kwotę 10 400 000 zł w dniach 23 oraz 24 marca 2016 roku. Alfa Concept Sp. z o.o. posiada prawo użytkowania wieczystego gruntu w Poznaniu przy ulicy Gronowej 22 o powierzchni 1944 m² do roku 2094. Zabudowę terenu stanowi XVI-kondygnacyjny budynek biurowy o powierzchni użytkowej 7 116,8 m², z drogą wewnętrzną, parkingiem zewnętrznym oraz infra-strukturą techniczną. Powierzchnia podstawowa (powierzchnia najmu) wynosi 4 863,0 m². Na powierzchni terenu znajdują się 71 miejsc parkingowych.

Zarząd Emitenta eliminując nierozwijane projekty dotychczasowej działalności zbył 1 marca 2016 roku udziały w spółce PV MAKER Sp. z o.o., 30 czerwca 2016 roku udziały Farm Wiatrowych Kaszuby Sp. z o.o. oraz 30 czerwca 2016 roku aktywa i prawa do projektów Mikro Elektrownia Wodna Mogilno 1, Mikro Elektrownia Wodna Mogilno 2, Farma Fotowoltaiczna Mogilno, Instalacja Fotowoltaiczna na Ośrodku Wypoczynkowym, Mikro Elektrownia Wodna Bory 1, Mikro Elektrownia Wodna Bory 2, a także 13 lipca 2016 roku udziałów spółki PMG Concept Sp. z o.o..

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku podkreśliło zmiany, które zaszyły w Spółce poprzez zmianę nazwy firmy na BRAS Spółka Akcyjna.

3.2.2.3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami na dzień 31 maja 2017 r.

- 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.
- 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 m² do roku 2094. Zabudowę terenu stanowi XVI-kondygnacyjny budynek biurowy o powierzchni użytkowej 7 116,8 m², z drogą wewnętrzną, parkingiem zewnętrznym oraz infra-strukturą techniczną. Powierzchnia podstawowa (powierzchnia najmu) wynosi 4 863,0 m². Na powierzchni terenu znajdują się 71 miejsc parkingowych.

3.2.2.4. Informacja dotycząca udziałów własnych

Emitent nie posiada akcji własnych.

3.2.2.5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach

Emitent nie posiada oddziałów

3.2.3. Opis podstawowych ryzyk

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Czynniki te są niezależne od Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki oraz grupy kapitałowej stara się na bieżąco śledzić prognozy w zakresie tych czynników i będzie dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Czynniki te są niezależne od Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki i grupy kapitałowej na bieżąco śledzić prognozy w zakresie tych czynników 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 niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sady wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sady 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 i podmioty z grupy kapitałowej korzystają 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 sadowe 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 i grupa kapitałowa stara się minimalizować powyższe ryzyko korzystając z usług profesjonalnych doradców.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od kontrahentów

Emitent w ramach prowadzonej działalności zajmuje się m.in. realizacją inwestycji z zakresu OZE poprzez spółki celowe polegających na zaprojektowaniu inwestycji w postaci farmy wiatrowej, biogazowni, farmy fotowoltaicznej czy elektrowni wodnej do 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 posiłkując się finansowaniem zewnętrznym istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia umowy Emitent nie otrzyma płatności 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 sprawdzanie wiarygodności finansowej kontrahentów. Nie można jednak wykluczyć pomimo podejmowanych przez spółkę działań ziszczenia się tego ryzyka.

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 Spółki i podmiotów zależnych 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.

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 takie będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki. 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 efektywność 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. Produkcja 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, a decydujący wpływ ma następczynienie i występowanie pochmurnych dni. W przypadku elektrowni wodnych decydujący wpływ ma różnica spiężeń, okresy o wysokiej przepływowości oraz niskiej przepływowości zimowe. 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 inwestycji i cenę ich sprzedaży udziałów. Ponadto ze względu na zachodzące zmiany klimatyczne związane z ociepleniem globalnym 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 kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, 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 niezatrudnianie przez Emitenta pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów 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 sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności, z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry przy realizacji planowanych inwestycji, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wykorzystujących OZE. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację planowanych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej, jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników. Emitent będzie starał się minimalizować wystąpienie tego ryzyka poprzez oferowanie nowym pracownikom atrakcyjnych programów motywacyjnych.

Ryzyko wypadków przy pracy

W związku z prowadzoną działalnością zachodzi prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wypadków przy pracy. Emitent odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie miejsca pracy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Emitent ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia spowodowane przez wypadki. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent przeprowadza szkolenia BHP, okresowe kontrole i przeglądy posiadanych maszyn i urządzeń oraz stosuje różne formy zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Emitenta z tytułu wypadków przy pracy przez

pracowników - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem mogącym powodować straty jest pożar lub inny czynnik losowy. 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 miałoby 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 spadek 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 siły wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta, może spowodować utratę płynności oraz poniesienie znacznych strat. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stałe monitorowanie otoczenia realizację inwestycji w regionach o stabilnej sytuacji geopolitycznej.

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 spółki Emitent poniesie straty związana na przykład z niewłaściwym skosztorysowaniem oferty, wprowadzenia wirusów do systemu komputerowego, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność.

Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe.

Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku

Emitent prowadzi swoją działalność głównie za pośrednictwem spółek celowych, w których będą realizowane 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. Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w spółkach zależnych od Emitenta nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

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 firmy 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 – 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. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane jest to oprogramowanie jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Emitenta jest małe. Do dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego Emitent nie doznał awarii systemu komputerowego, która by miała znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje 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 oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent planuje posilkować się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych oraz z emisji obligacji. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego często ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wystąpienia znacznej ekspozycji na zobowiązania o zmiennej stopie procentowej znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka w sposób ciągły będzie monitorować rynek finansowy w poszukiwaniu najkorzystniejszych ofert kredytowych i leasingowych. Linie kredytowe będą otwierane w sposób celowy, pod konkretne przedsięwzięcia, a marże banków negocjowane za każdym razem, w celu zapewnienia optymalnej rentowności projektów.

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

Na główne czynniki determinujące rozwój projektów Spółki w zakresie OZE 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.

Ryzyko związane z konkurencją

BRAS S.A. prowadzi działalność w zakresie inwestowania 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 i 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 kupić 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 przejmowaniem 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 ryzyko 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 nasłonecznienia 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 od 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 obejmuje m.in. realizację 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. Zdarzenie takie mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent w celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka przez 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

Ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach realizacji projektu, zaś zanika po przekazaniu obiektu do eksploatacji - 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

Wiąże się 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 wytwarzania, 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.

Ryzyko spadku wartości i wyceny spółki zależnej Alfa Concept Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego głównym aktywem Emitenta są udziały w spółce Alfa Concept Sp. z o.o., która zajmuje się najmem powierzchni biurowych. W związku z tym występują specyficzne czynniki ryzyka, które mogą wystąpić w spółce zależnej i będą miały bezpośrednie przełożenie na sytuację finansową Emitenta. Ich ziszczenie się może spowodować konieczność dokonania znacznych odpisów aktualizacyjnych u Emitenta co wpłynie negatywnie na wynik finansowy Emitenta i może spowodować znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej. Do głównych czynników mogących mieć negatywny wpływ na działalność Alfa Concept Sp. z o.o. należy ryzyko związane z możliwością niepozyskania najemców i spadku cen najmu. Emitent nie może wykluczyć ryzyka, że Alfa Concept Sp. z o.o. niepozyskania najemców do posiadanych i zwalnianych powierzchni biurowych i handlowych, jak również istnieje ryzyko spadku cen wynajmu tych powierzchni w związku z inwestycjami podejmowanymi przez firmy konkurencyjne, co stale zwiększa podaż powierzchni biurowych i może przełożyć się na niższe przychody z tych usług. W celu redukcji ryzyka do minimum spółka zależna na bieżąco analizuje sytuację na rynku nieruchomości komercyjnych oraz stara się przewidzieć zmiany popytu, aby we właściwy sposób na nie reagować oraz dopasować swoją ofertę do oczekiwań rynkowych. Spółka Alfa Concept Sp. z o.o. zrealizowała nabycie posiadanych powierzchni biurowych korzystając z kredytu bankowego, co wiąże się z koniecznością ponoszenia comiesięcznego kosztu obsługi rat kapitałowo-odsetkowych. Spadek przychodów z najmu lub podwyżka stóp procentowych a w związku z tym wzrost comiesięcznych rat może spowodować że spółka Alfa Concept Sp. z o.o. będzie miała problemy z regularną obsługą kredytu. W celu minimalizacji powyższego ryzyka spółka zależna na bieżąco analizuje przychody i wysokości rat tak aby w przypadku wystąpienia ryzyka braku możliwości terminowej obsługi kredytu rozpocząć z wyprzedzeniem re negocjowanie z bankiem warunków kredytowania. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku braku terminowej obsługi kredytu pomimo podjętych działań przez Alfa Concept Sp. z o.o. bank postawi kredyt w stan wymagalności co może wiązać się z przymusową sprzedażą nieruchomości będącej w posiadaniu Alfa Concept Sp. z o.o. Może to spowodować sprzedaż nieruchomości znacznie poniżej wartości rynkowej i wpłynąć na poniesienia przez Emitenta znaczących strat na wartości posiadanych aktywów. W celu minimalizacji wystąpienia takiego ryzyka w przypadku ziszczenia się sytuacji braku możliwości terminowej obsługi rat kapitałowo-odsetkowych przez Alfa Concept Sp. z o.o. Emitent podejmie działania naprawczy włącznie z udzieleniem pożyczki na pokrycie tych rat.

3.2.4. Informacje dodatkowe

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

BRAS S.A. wpływy z emisji akcji przeznaczyła przede wszystkim na zakup udziałów Alfa Concept Sp. z o.o., która jest spółką celową posiadającą biurowiec w Poznaniu.

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

Brak akcji w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących.

3.3. Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016, obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Opinia oraz raport biegłego znajdują się w Załączniku 1 „Opinia oraz Raport BRAS za 2016”

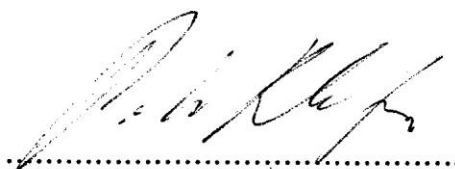
4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

4.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2016

Bydgoszcz, dn. 31.05.2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI BRAS S.A.

Zarząd Spółki BRAS 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.

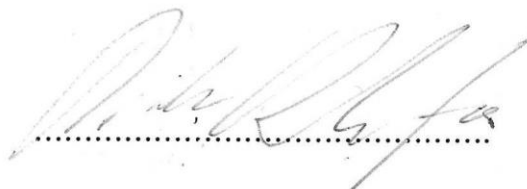


4.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Bydgoszcz, dn. 31.05.2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI BRAS S.A.

Zarząd Spółki BRAS S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Biuro Usług Rachunkowych „Bilans” Roman Kręciszewski, w imieniu którego działa Pan Roman Kręciszewski, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



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

Poniższa tabela zawiera informacje na temat stosowania przez BRAS S.A. w roku obrotowym 2016 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.	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. KOMENTARZ: 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.	TAK Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, KOMENTARZ: 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.	TAK
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów Spółki,	TAK
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, KOMENTARZ: 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	TAK
3.6.	dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK
3.7.	zarys planów strategicznych Spółki,	TAK
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy,	NIE

	wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje), KOMENTARZ: 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 www.gpwinfostrefa.pl . KOMENTARZ: 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 www.gpwinfostrefa.pl .	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 obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, KOMENTARZ: 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. KOMENTARZ: 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. KOMENTARZ: 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	TAK

	może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. KOMENTARZ: 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.	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	-