



GO



TFI

INNOWACYJNE ZARZĄDZANIE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ:

GO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2012 R.

Warszawa 22 .05.2013 r.

Spis Treści

I.	INFORMACJE OGÓLNE	2
1.	<i>PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI:</i>	2
2.	<i>ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI:</i>	2
3.	<i>NIERUCHOMOŚCI:</i>	2
4.	<i>UCZESTNICTWO W SPÓŁKACH:</i>	2
5.	<i>AKCJE WŁASNE:</i>	2
6.	<i>INSTRUMENTY FINANSOWE:</i>	2
7.	<i>ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI:</i>	2
II.	SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI.	2
1.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	2
2.	WIELKOŚĆ I RODZAJ KAPITAŁÓW WŁASNYCH:	3
3.	PRZYCHODY I KOSZTY	3
4.	SYTUACJA PŁATNICZA	4
5.	WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI JEDNOSTKI	4
III.	KIERUNKI ROZWOJU	5
1.	<i>GŁÓWNE DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.</i>	5
I.	<i>OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2012 ROKU.</i>	5
II.	<i>SZCZEGÓLNE OSIĄGNIĘCIA:</i>	6
2.	<i>PRODUKTY</i>	6
III.	<i>FUNDUSZE DŁUŻNE</i>	6
IV.	<i>FUNDUSZE SEKTOROWE</i>	7
V.	<i>FUNDUSZE SEKURITYZACYJNE:</i>	8
VI.	<i>FUNDUSZE PRIVATE EQUITY:</i>	8
3.	<i>PLANY PRODUKTOWE</i>	8
4.	<i>DYSTRYBUCJA I PROMOCJA</i>	9
IV.	ZMIANY W MAJĄTKU TRWAŁYM.	9
V.	SYTUACJA KADROWA.	9
1.	<i>INFORMACJA O LICZBIE ZATRUDNIONYCH OSÓB ORAZ POLITYCE KADROWEJ</i>	9
2.	<i>INFORMACJA O ZATRUDNIONYCH OSOBACH Z WPISANYCH NA LISTĘ DORADCÓW INWESTYCYJNYCH W ZAKRESIE PUBLICZNEGO OBROTU:</i>	10
VI.	ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO.	10
VII.	CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI	10
1.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM</i>	10
2.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM</i>	10
3.	<i>RYZYKO SKALI DZIAŁALNOŚCI</i>	10
4.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM STRATEGII</i>	10
5.	<i>RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI</i>	10
6.	<i>RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH</i>	11
7.	<i>RYZYKO UTRATY ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI</i>	11
8.	<i>RYZYKO KONSOLIDACJI BRANŻY</i>	11
9.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWNYCH</i>	11
10.	<i>RYZYKO UTRATY ZAUFANIA NABYWCÓW JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</i>	11
11.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z POSZERZENIEM OFERTY O NOWE FUNDUSZE</i>	11
12.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z KOLEJNYMI EMISJAMI AKCJI I POZYSKIWIANIEM ŚRODKÓW FINANSOWYCH</i>	12
13.	<i>RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI</i>	12
14.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA</i>	12
15.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI EMITENTA NA RYNKU NewCONNECT</i>	12
16.	<i>RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM Z OBROTU NA NewCONNECT</i>	13
17.	<i>RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAW</i>	13
VIII.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	14

I. Informacje ogólne

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

1. Przedmiot działania Spółki:

Przedmiotem działalności Go TFI SA jest:

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

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

2. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w organach Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 29 czerwca 2012r. podjęła uchwały po powołaniu dotychczasowych członków Zarządu Spółki, Prezesa Zarządu, pani Beaty Kielan, oraz Wiceprezesa Zarządu, pana Tomasza Kołodziejaka, na kolejną trzyletnią wspólną kadencję.

3. Nieruchomości:

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

4. Uczestnictwo w spółkach:

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

5. Akcje własne:

Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

6. Instrumenty finansowe:

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

7. Oddziały (zakłady) jednostki:

W roku 2012 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

II. Sytuacja gospodarcza i finansowa spółki.

1. Sytuacja finansowa Spółki

Rok 2012 w opinii Zarządu Spółki należy uznać za bardzo udany. Go TFI SA w 2012 r. zanotowało wzrost przychodów ze sprzedaży o 36% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Złożyły się na to zarówno rosnące przychody z tytułu pobieranej opłaty za zarządzanie, jak również znaczące przychody z tytułu opłat dystrybucyjnych. Wzrostowi przychodów towarzyszył wzrost kosztów działalności operacyjnej o 15% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na którełożyły się głównie koszty dystrybucji. Narastająco za cztery kwartały 2012r. Go TFI SA wypracowało zysk netto w wysokości 823 tys. zł., co daje prawie trzykrotny wzrost stosunku do 2011 roku. Wartość aktywów zarządzanych przez Go TFI SA funduszy wzrosła w 2012 roku o ponad 100% do 375 mln złotych.

Tak znaczący przyrost aktywów został osiągnięty pomimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych oraz narastającej konkurencji. Sukces na tym polu Go TFI SA zawdzięcza przede wszystkim dobrym wynikom inwestycyjnym zarządzanych funduszy jak i trafnej ofercie produktowej.

2. Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:

Na dzień 31.12.2012 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 1 640 000 zł.

Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r. składał się z następujących pozycji:

Kapitał podstawowy	1 640 000,00 zł
Kapitał zapasowy	1 144 480,00 zł
Strata z lat ubiegłych	-154 510,11 zł
Zysk za okres sprawozdawczy	822 703,64 zł
Kapitał własny	3 452 673,53 zł

W 2012 roku kapitał własny wzrósł o 822 702,64. Wysokość kapitału własnego spełnia wszystkie prawne wymagania związane z kapitałem dla prowadzonej działalności.

3. Przychody i koszty

Przychody ogółem wynosiły 6 204 716,87 zł, w tym:

Przychody ze sprzedaży	6 110 190,18 zł
Pozostałe przychody operacyjne	7 313,39 zł
Przychody finansowe	87 213,30 zł
Przychody Ogółem:	6 204 716,87 zł

Wielkość przychodów z tytułu zarządzania zależna od aktywów wyniosła 4 780 304,25 i stanowi 79,1% przychodów. Spółka spodziewa się, że w 2013 roku udział przychodów z tytułu zarządzania aktywami wzrośnie.

Koszty ogółem wynosiły 5 185 932,23 zł, w tym:

Koszty działalności operacyjnej	5 175 585,89 zł
Pozostałe koszty operacyjne	2 787,08 zł
Koszty finansowe	7 559,26 zł
Koszty ogółem	5 185 932,23

Głównym składnikiem kosztów są usługi obce, w tym usługi zarządzania aktywami. Usługi obce stanowią 80,45% kosztów.

Wysoki udział usług obcych w kosztach ogółem spowodowany jest modelem działania spółki, polegającym na outsoursowaniu wielu czasochłonnych procesów np: księgowość, usługi informatyczne, marketingowe i promocyjne, niektóre działania związane z zarządzaniem portfelem: – windykacja, zarządzanie akcjami niepublicznymi.

Strategia outsourcowania procesów pozwala na ograniczenie maksymalnie kosztów stałych do minimum, a większość kosztów jest uzależniona od wielkości prowadzonych operacji obniżając ryzyko działalności.

Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. wykazała zysk netto w wysokości 822 703,64 zł

4. Sytuacja płatnicza

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała trudności płatniczych i na bieżąco regulowała zobowiązania wobec Skarbu Państwa, jak i swoich kontrahentów. Aktywa Spółki w 73% składają się ze środków pieniężnych, a miesięczne spływy systematycznie przewyższają koszty.

5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

Tabela II-1 Rentowność Spółki

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	15,3%	3,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	16,7%	7,4%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	13,5%	6,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	31,3%	12,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	17,2%	8,3%

Tabela II-2 Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	1,3	1,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	27,8	29,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	62	60
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	89	67

Tabela II-3 Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,3 ¹	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	2,6	3,3
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	15,7	17,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,7	0,8

¹ Zobowiązania składają się wyłącznie z handlowych zobowiązań bieżących

Tabela II-4 Płynność Finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	3,8	4,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	3,8	4,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,9	1,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	3 366	2 522
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	70,4%	73,3%

Spółka wykazuje wysokie wskaźniki rentowności oraz płynności, co jest charakterystyczne dla sektora asset management, oraz wynikiem ostrożnego i zrównoważonego zarządzania kosztami.

III. Kierunki rozwoju

1. Główne dokonania w okresie sprawozdawczym.

i. Otoczenie makroekonomiczne działalności Spółki w 2012 roku.

Rok 2012 cechował się wysoką zmiennością rynków finansowych w Europie. Inwestorzy wciąż byli pełni obaw o przyszłość ekonomiczną krajów południowoeuropejskich i z dużym dystansem podchodzili do ryzykownych inwestycji. Spowolnienie gospodarcze dało się także zauważyć w Polsce, czego przejawem było pogorszenie wyników finansowych wielu spółek oraz przypadki poważnych kłopotów niektórych firm. Gospodarka polski zmagала się z falą bankructw.

Pod koniec 2012 roku część polskich rynków akcyjnych odreagowała, jednak z zapaści nie podźwignęły się rynki sektora energetycznego oraz micro spółek.

Miało to istotny wpływ na sprzedaż produktów oferowanych przez GO TFI SA. W takich warunkach GO TFI SA kontynuowało strategię koncentracji na sprzedaży funduszy, których stopa zwrotu nie jest skorelowana z bieżącą koniunkturą giełdową: sub GoFund Wierzytelności oraz subGo fund obligacji korporacyjnych.

Pomimo narastającej konkurencji oferta ta spotkała się ze znaczącym zainteresowaniem klientów, a bardzo dobre wyniki inwestycyjne tych funduszy pozwalają oczekiwać, że zainteresowanie to będzie dalej rosło w kolejnych okresach.

Tabela III-1 Stopy zwrotu za 2012 na poszczególnych rynkach

Indeks	Stopy zwrotu za 2012r.
WIG	26,24%
WIG20	20,45%
mWIG40	17,42%
sWIG80	22,92%
WIG PLUS	7,56%
NCIndex	-20,09%
WIG_energetyka	-2,66%

ii. Szczególne osiągnięcia:

- Spółka została uznana za najlepsze Towarzystwo w kategorii Obligacji korporacyjnych oraz funduszy aktywów niepublicznych przez fundusze.wp.pl
- Spółka zwiększyła udział w rynku obrotu wierzytelnościami do 9% w 2012 roku, (5 ta pozycja na rynku obrotu wierzytelnościami), działalność Spółki w tym obszarze stała się inspiracją dla innych TFI – w 2012 roku powstały inne konkurencyjne produkty oferowane między innymi przez Altus TFI, AGIO TFI oraz FORUM TFI.

2. Produkty

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

Kluczowym produktem oferowanym przez GO TFI jest niepubliczny fundusz parasolowy GO FUND FIZ, w ramach którego działają 4 subfundusze:

- **SubGo Obligacje 1** - subfundusz zabezpieczonych obligacji korporacyjnych,
- **subGo Wierzytelności** - subfundusz oparty o wierzytelności masowe.
- **SubGo Micro** - subfundusz nakierowany na małe perspektywiczne spółki zamierzające wejść na rynek NewConnect,
- **SubGo Fund Energia2** – subfundusz arbitrażowy nakierowany na sektor energetyczny, w szczególności na akcje prywatyzowanych spółek sektora energetycznego.

iii. Fundusze dłużne

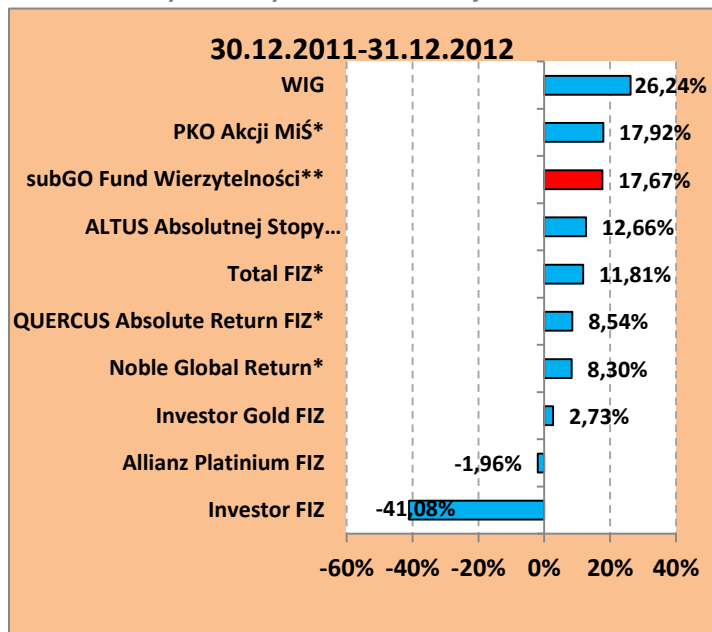
SubGo Obligacje1 oraz **SubGo Fund Wierzytelności** – to grupa wysokomarżowych funduszy dłużnych, których ryzyko oparte jest o stopę procentową oraz ryzyko kredytowe.

SubGo Obligacje1 – jest produktem maksymalnie bezpiecznym w swojej kategorii wykorzystującym możliwości rynkowe związane z dynamicznie rosnącym rynkiem obligacji korporacyjnych. Osiągnięta stopa zwrotu w roku 2012 to 8,34%, jeden z najlepszych wyników wśród funduszy obligacji korporacyjnych w Polsce. To co warto podkreślić - na przestrzeni blisko trzyletniej historii fundusz systematycznie uzyskuje tak dobre rezultaty. W 2012 roku sytuacja rynkowa była bardzo trudna dla emitentów korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych. W okresie tym miały miejsce liczne przypadki niewywiązania się emitentów ze swoich zobowiązań. Spektakularne przypadki upadłości takich firm jak PBG SA, DSS SA, czy też niewykupienie obligacji przez Polimex-Mostostal Siedlce SA spowodowały straty wielu funduszy inwestycyjnych, które dokonały inwestycji w papiery wartościowe tych emitentów. Subfunduszowi SubGo Obligacje1 udało się dzięki właściwej strategii ukierunkowanej na obligacje zabezpieczone oraz skutecznemu procesowi weryfikacji emitentów utrzymać wysoką stopę zwrotu i tym samym osiągnąć czołową pozycję pod względem osiągniętych wyników inwestycyjnych. W celu zwiększenia specjalizacji na tym rynku Spółka zwiększyła zespół zajmujący się oceną ryzyka kredytowego oraz uzupełniła stosowane modele kredytowe o nowe metody ilościowe.

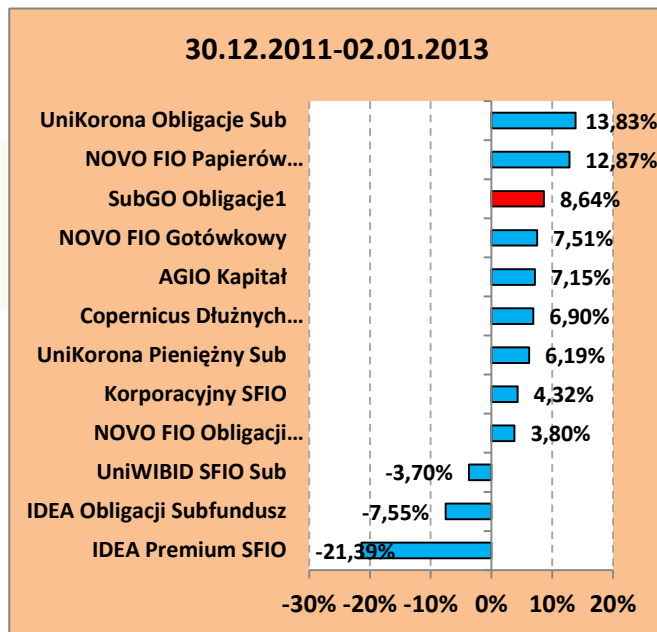
SubGo Fund Wierzytelności – jest to nowatorski subfundusz oparty o rynek wierzytelności masowych nieskorelowany z rynkiem kapitałowym. Osiągnięta stopa zwrotu w 2012 roku to 17,64%, a za okres od pierwszej wyceny (28.08.2010r.) to aż 140%. Istotnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym w działalności subfunduszu była wypłata dywidendy w wysokości 10 gr. na certyfikat. Na początku 2012 roku Towarzystwo utworzyło fundusz sekurytyzacyjny – GODEBT1 FIZ NFS aby nabywać portfele bankowe. W 2012 roku na rynku obrotu wierzytelnościami wzrosła istotnie konkurencja co podwyższyło cenę nabywanych portfeli i obniżyło rentowność. Niemniej jednak Fundusz stosuje zdyscyplinowaną politykę inwestycyjną polegającą na nabywaniu portfeli z IRR co najmniej 15% powyżej podstawowej stopy procentowej, a o przyszłości tego rynku w dużej mierze zadecyduje kwestia wdrożenia dyrektywy Bazylea III przez banki oraz zmiany prawne. Na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi w 2012 roku fundusze zarządzane przez Towarzystwo osiągnęły 4tą pozycję w zakresie nominału nabytych portfeli.

Tabele III-2 oraz III-3 przedstawiają pozycję konkurencyjną funduszy dłużnych GOTFI na tle rynku w 2012 roku a Tabele III-3 oraz III-4 od początku trwania funduszy.

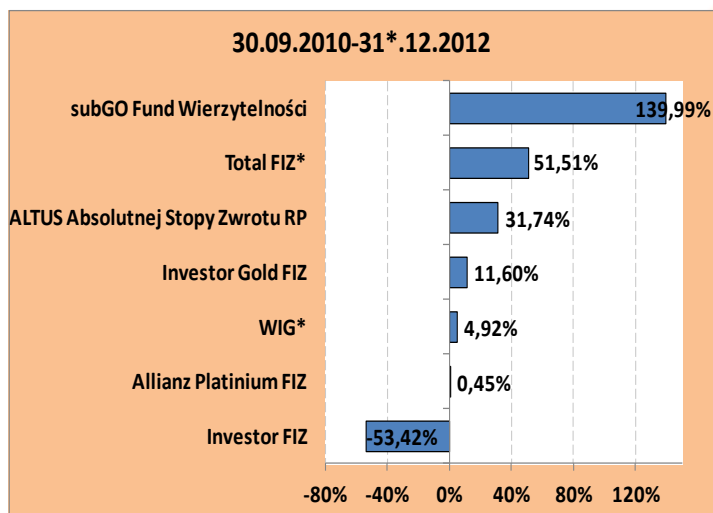
III-2 Wyniki subfunduszu subGO Fund Wierzytelności za ostatnie cztery kwartały na tle konkurencji



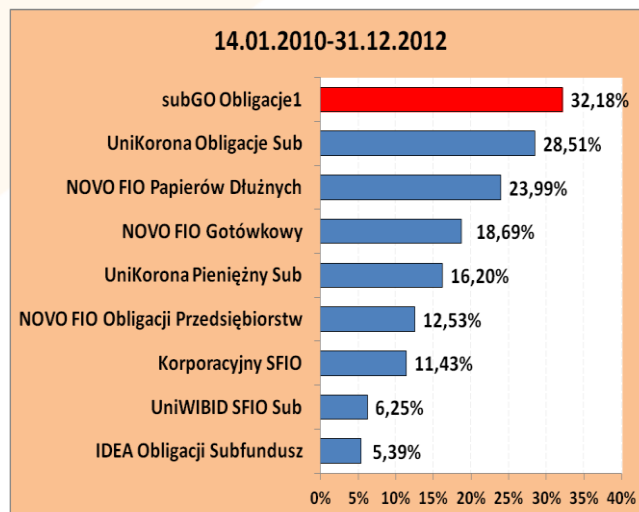
III-3 Wyniki subfunduszu subGO Fund Obligacje1 za ostatnie cztery kwartały na tle konkurencji



III-4 Wyniki subfunduszu subGO Fund Wierzytelności od 30.09.2010 na tle konkurencji (uwzględnia dywidende)



III-5 Wyniki subfunduszu subGO Fund Obligacje1 od początku działalności – 14.01.2010



IV. Fundusze Sektorowe

SubGo Fund Micro- w tym segmencie Towarzystwo posiada unikalną wiedzę i narzędzia pozwalające na prawidłową wycenę. subfundusz o polityce inwestycyjnej nakierowanej przede wszystkim na małe firmy notowane na rynku Newconnect bądź ubiegające się o wprowadzenie do obrotu na rynek Newconnect. Proces inwestycyjny opiera się o dobór spółek niedowartościowanych, z ciekawych segmentów, o możliwym szybkim wzroście. W 2012 r. stopa zwrotu funduszu wyniosła 4,65% a benchmark tego funduszu (NCINDEX) stracił (-20,09%). Fundusz zainwestował do 50% środków w akcje, głównie w sektor medyczny oraz energetyczny i utilities. Wyceny wielu małych i średnich spółek spadły znacznie poniżej ich wartości godziwej i wśród tych spółek Fundusz będzie poszukiwał dalszych nowych inwestycji. Aktualnie rynek micro spółek znajduje się na najniższym poziomie od początku jego utworzenia podczas gdy inne rynki polskie i zagraniczne znacznie wzrosły, ponadto na innych rynkach należy spodziewać się korekty w

związku z przeceną surowców, nierozwiązanym problemem zadłużeniowym w Europie, oraz w przypadku Polski – zawirowaniami związanymi z OFE. Rynek Micro spółek czekają też zmiany systemowe – związane z regulacjami GPW, które powinny pomóc zwiększyć płynność i jakość spółek. Ze względu na ukierunkowanie

stopa zwrotu na 31.12.2012r.	12M	24M	36M	od początku działalności
Fundusz	4,64%	-15,72%	28,13%	25,57%
Benchmark	-20,09%	-47,57%	-33,08%	-29,40%

SubGo Fund Energia2 – to subfundusz wykorzystujący arbitraż rynkowy na prywatyzowanych spółkach energetycznych, jak również potencjał wzrostu rynku energetycznego. W 2012 r. stopa zwrotu funduszu wyniosła (-8,69%), w tym czasie indeks WIG-Energetyka stracił (-2,66%). Spadek wyceny certyfikatów funduszu spowodowany był kryzysem światowym, jak również negatywnym postrzeganiem sektora energetycznego w Polsce i w Europie przez inwestorów. Negatywny wpływ na wycenę funduszu spowodowały także znaczne umorzenia certyfikatów, które miały miejsce w 2012 i zaburzały strukturę portfela. Z uwagi na zakończone procesy prywatyzacyjne największych polskich spółek energetycznych fundusz ten był dystrybuowany w ograniczonym zakresie, a od 2013 roku zintensyfikował działania w kierunku nowej strategii opartej o OZE.

stopa zwrotu na 31.12.2012r.	12M	24M	od początku istnienia
Fundusz	-8,69%		-14,17%
Benchmark	-2,66%		n/d

v. Fundusze sekurytyzacyjne:

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

stopa zwrotu na 28.12.2012r.	od początku istnienia 14.03.2012
Fundusz	43,76%

SECURA FIZ NFS – niepubliczny fundusz sekurytyzacyjny utworzony w celu zarządzania wierzytelnościami masowymi i biznesowymi nabywanymi przez wiodącą warszawską spółkę windykacyjną.

stopa zwrotu na 28.12.2012r.	od początku istnienia 14.03.2012
Fundusz	12,99%

vi. Fundusze Private Equity:

SECUS 1 FIZ – publiczny fundusz Private Equity którego portfelem aktywów niepublicznych zarządza **SECUS AM**.

stopa zwrotu na 31.12.2012r.	2012 rok	24M	36M	od początku istnienia 29.12.2006
Fundusz	-3,02%	11,62%	4,27%	-46,54%

GOFUND 1 FIZ AN - niepubliczny fundusz Private Equity

GOFUND 2 FIZ AN - niepubliczny fundusz Private Equity

Na koniec 2012 roku aktywa zarządzanych funduszy wzrosły do ponad 375 mln zł ze 180 mln zł na koniec 2011r.

3. Plany Produktowe

Spółka zamierza kontynuować rozwój produktów arbitrażowych, w których dokonała specjalizacji. Aktualnie zespół do zarządzania ryzykiem kredytowym został powiększony i spółka wdraża specjalistyczne modele. W najbliższym czasie zamierza też wystąpić o rating dla produktów kredytowych i NLP.

Plany Towarzystwa na 2013 r. dotyczące subfunduszy powiązanych z GOFund FIZ obejmują przeprowadzenie kolejnych emisji subfunduszy subGO Obligacje1, SubGo Wierzytelności i SubGo Micro.

Obiecującym kierunkiem rozwoju jest też specjalizacja w zakresie funduszy sekuratywacyjnych – Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w restrukturyzacji aktywów banków w związku z wdrożeniem Bazylei III.

W 2013 roku planowane też jest pojawienie się funduszy arbitrażowych oraz funduszy otwartych.

Zarząd Go TFI SA oczekuje, że dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym funduszy alternatywnych i zwiększeniu rozpoznawalności marki w wyniku działań promocyjnych, zwiększeniu postrzegania Spółki jako innowacyjnej, jak również dzięki notowaniom akcji Go TFI SA na rynku Newconnect w roku 2013 będzie kontynuowany znaczący przyrost aktywów powierzonych przez klientów do funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wysoka zmienność rynków kapitałowych powinny również w przyszłości wzmocnić zainteresowanie klientów subfunduszami: Obligacje1 oraz Wierzytelności jako produktami relatywnie bezpiecznymi i nieskorelowanymi z rynkiem giełdowym, a przynoszącymi atrakcyjne stopy zwrotu.

4. Dystrybucja i Promocja

Aktualna oferta Towarzystwa obejmuje przede wszystkim fundusze niepubliczne i w związku z tym skierowana jest do określonego kręgu zamożnych inwestorów prywatnych a dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez Towarzystwo przy współpracy doradców. Towarzystwo aktualnie współpracuje ze 100 doradcami, których zadaniem jest promocja Spółki i jej produktów, jak również doprowadzenie Inwestora do Spółki.

W celach promocyjnych Spółka organizuje cykliczne konferencje webowe.

W 2012 r. Towarzystwo cyklicznie przeprowadzało kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych subsunduszy: SubGo Obligacje1, SubGo Micro oraz SubGo Fund Wierzytelności. Subfundusz SubGo Fund Energia2 był dystrybuowany w ograniczonym zakresie. W celu zwiększenia dostępności produktów Towarzystwo systematycznie zwiększa sieć doradców współpracujących jak i umożliwia składanie deklaracji zainteresowania przez Internet. Ponadto Spółka opracowuje produkt oparty o ubezpieczenia jak również o depozyty bankowe.

W 2012 roku przeprowadzone były dwa działania sponsoringu – konferencji „Fundusze Inwestycyjne” organizowaną przez Analizy On Line SA oraz programu „Godzina dla pieniędzy” emitowanego przez TVN 24.

IV. Zmiany w majątku trwałym.

Na dzień 31.12.2012 r. wartość majątku trwałego wynosiła 219 543,50 zł. Aktywa trwałe składały się z wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 54 140,28 zł, rzeczowych środków trwałych w wysokości 98 318,22 zł, należności długoterminowych w wysokości 39 121,00 zł oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 27 964,00 zł.

V. Sytuacja kadrowa.

1. Informacja o liczbie zatrudnionych osób oraz polityce kadrowej

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 4 osoby na umowę o pracę. Zarząd spółki zatrudniony był na umowach o współpracę, a także o świadczenie usług.

Kluczowi pracownicy – doradcy inwestyjni są równocześnie członkami zarządu oraz akcjonariuszami spółki. Ryzyko utraty kluczowych pracowników jest więc niskie. Wielkość kadry podyktowana jest faktem, iż Spółka w dużej mierze w działalności wykorzystuje outsourcing skupiając się na tworzeniu, zarządzaniu i dystrybucji funduszy. W związku z tym Spółka może skupić się na selekcji najbardziej efektywnych i wydajnych pracowników, a także przeznaczyć większe środki na pozyskiwanie bardziej wyspecjalizowanych usług. Spółka też prowadzi w sposób ciągły program stażów dla Studentów zarówno płatnych jak i bezpłatnych. W związku z tym nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym braki kadrowe.

2. Informacja o zatrudnionych osobach wpisanych na listę doradców inwestycyjnych w zakresie publicznego obrotu:

Spółka zatrudnia 2 osoby wpisane na listę doradców inwestycyjnych w zakresie publicznego obrotu oraz 2 maklerów papierów wartościowych. Strategia Spółki w tym zakresie polega na wykształceniu własnych kadr.

VI. Istotne Zdarzenia po Zakończeniu Roku Obrotowego.

Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym wpływające na wartość aktywów lub sytuację majątkową Spółki nie nastąpiły.

VII. Czynniki Ryzyka Prowadzonej Działalności dla Akcjonariuszy Spółki

1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

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

3. Ryzyko skali działalności

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

4. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

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

5. Ryzyko wzrostu konkurencji

Konkurencja wewnątrz rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klienta pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A.. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami, co może się przełożyć na spadek

rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

6. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

7. Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych, reprezentowania ich wobec osób trzecich, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent jest szczególnie narażony na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) minimum. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

8. Ryzyko konsolidacji branży

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

9. Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

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

10. Ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa

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

11. Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników

ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Spółkę nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe nowych produktów Spółki mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko utraty pozycji rynkowej Spółki i pogorszenia wyników finansowych Spółki.

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

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

13. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brak możliwości sprzedaży akcji.

14. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Obecnie główni akcjonariusze Emitenta – w tym 2 członków zarządu posiada 81,14% w kapitale zakładowym oraz są uprawnieni do wykonywania 81,14% głosów na WZA Spółki. Rodzi to ryzyko ograniczenia wpływu pozostałych akcjonariuszy na treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o Obrocie:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa, organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Zgodnie z postanowieniami §16 ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje

obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym Systemie. W przypadku zawieszenia obrotu akcjami wprowadzanymi w Alternatywnym Systemie, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności notowań przez okres zawieszenia.

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

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

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

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

16. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

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

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

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

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie (art. 176 § 1 pkt 2 oraz art. 176a Ustawy o Obrocie; art. 53 § 6, art. 96 § 1 pkt 6 oraz art. 96 § 13 i § 14 pkt 2 Ustawy o Ofercie).

VIII. Oświadczenie O stosowaniu Ładu Korporacyjnego

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

Zasady ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej http://www.newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki. Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego.

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

LP.	ZASADA	TAK/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	NIE	Zasada nie jest stosowana w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, jego rejestracji i upublicznienia tej rejestracji na stronie internetowej. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	TAK	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje największe przychody,	TAK	
3.3	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
3.5	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	TAK	Zarząd nie powziął informacji o innych powiązaniach członków rady nadzorczej z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% głosów na WZA niż te, które są ujawnione w dokumencie informacyjnym.
3.6	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	3.7. zarys planów strategicznych spółki	TAK	
3.8	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikowała prognoz finansowych.
3.9	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	

3.10	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie	TAK	
3.11	3.11. Skreślony		
3.12	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	
3.13	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	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	3.15. Skreślony.		
3.16	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Każdy akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA. Wszelkie istotne dla spółki informacje są publikowane w ramach raportów bieżących.
3.17	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	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	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	3.22. Skreślony.		
3.23.	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
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 .	NIE	Spółka rozważa w przyszłości zamieszczanie informacji także na stronie www.GPWInfoStrefa.pl w sekcji relacji inwestorskich
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć	TAK	

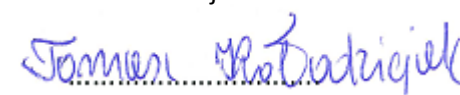
	osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent 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	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2.	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Informacja ta stanowi tajemnicę handlową. Wysokość wynagrodzenia nie była istotna w skali działalności emitenta i nie dobiegała od standardu rynkowego.
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.	NIE	Emitent rozważa zorganizowanie tego typu spotkań w przyszłości.
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	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
14.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
15.	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	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
16.	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	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
17.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Decyzja w tej kwestii należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
18.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych.

	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.	
19.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
20.	Skreślony.	

Beata Kielan


Prezes Zarządu

Tomasz Kołodziejek


Wicerezes Zarządu