Dokument Informacyjny
AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca

BLUE OAK ADVISORY

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 22 stycznia 2016 r.

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

Emitent

Tabela 1. Dane o Emitencie

Firma:	Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 354 07 93
Faks:	+48 (71) 354 07 93
Adres poczty elektronicznej:	biuro@aridotacje.pl
Adres strony internetowej:	www.aridotacje.pl

Źródło: Emitent

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Szymon Gawryszczak
Prezes Zarządu

Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
ul. Ostródzka 38 54-116 Wrocław
REGON 020568392
NIP 899-261-64-11
KRS 0000406260

Autoryzowany Doradca

Tabela 2. Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kobierzycka 20BA, 52-315 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 339 99 53
Faks:	+ 48 (71) 719 91 55
Adres poczty elektronicznej:	info@blueoak.pl
Adres strony internetowej:	www.blueoak.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczamy, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Jarosław Gil
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Puźniak
Wiceprezes Zarządu

Blue Oak Advisory sp. z o.o.
ul. Kobierzycka 20 BA
52-315 Wrocław
KRS 0000436352, REGON 021991112
NIP 8971785522

SPIS TREŚCI

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym 2

Emitent 2

Autoryzowany Doradca 3

1 Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej 7

2 Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu 7

2.1 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu 7

2.2 Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu 8

2.3 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych 9

2.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych 9

2.3.2 Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści 9

2.3.3 Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia 13

2.3.4 Podmiot prowadzący rejestr 13

2.3.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych 14

3 Określenie zasad dotyczących wypłaty dywidendy 14

3.1 Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie 14

3.2 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości 14

4 Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji 16

4.1 Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji 16

4.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta 16

4.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta 17

4.2 Streszczenie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych 21

4.3 Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy 29

4.4 Przewidziane w statucie lub przepisach prawa obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązki dokonania określonych zawiadomień 29

5 Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych

Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) 30

5.1 Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta 30

5.1.1 Zarząd Emitenta 30

5.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 35

5.2 Autoryzowany Doradca 42

5.3 Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) 42

6 Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów 43

7 Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy: 49

a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta 49

b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta 49

c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych) 51

8 Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi 51

8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent 52

8.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym 60

8.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe 63

9 Zwięzłe informacje o Emitencie 64

9.1 Krótki opis historii Emitenta 64

9.2 Działalność prowadzona przez Emitenta 67

9.2.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach 67

9.2.1.1 Model biznesu 67

9.2.1.2 Usługi oferowane przez Emitenta 68

9.2.1.3 Struktura przychodów 71

9.2.1.4 Struktura organizacyjna 72

9.2.1.5 Kanały dystrybucji 73

9.2.1.6 Wybrane realizacje 74

9.2.1.7 Udział w rynku usług doradczych i szkoleniowych oraz analiza konkurencji Emitenta w Polsce 75

9.2.1.8 Przewagi konkurencyjne 76

9.2.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta 77

9.2.3 Prognozy finansowe 78

9.2.4 Otoczenie rynkowe Emitenta 78

9.2.4.1 Ogólna charakterystyka branży usług doradczych i konsultingowych w Polsce 78

9.2.4.2 Rynek usług doradztwa unijnego w Polsce 79

9.2.4.3 Polski rynek usług szkoleniowych 81
9.2.4.4 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce 83
9.3 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu 89
9.3.1 Struktura właścicielska 89

10 Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych Emitenta udostępnionych do wglądu 90

10.1 Informacje o kapitale zakładowym 90
10.2 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego 92
10.3 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji 92
10.4 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie 93
10.5 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe 94
10.6 Dokumenty korporacyjne udostępnione do wglądu 94

11 Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe 95

12 Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami 95

13 Sprawozdania finansowe 96

14 Załączniki 98

14.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta 98
14.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd 106
14.2.1 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta 106
14.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd 116
14.3 Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa badanie wartości tych wkładów nie było wymagane 117
14.4 Definicje i objaśnienia skrótów 117

15 Spis wykresów, schematów i tabel 120

1 Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 3. Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 354 07 93
Faks:	+48 (71) 354 07 93
Adres poczty elektronicznej:	biuro@aridotacje.pl
Adres strony internetowej:	www.aridotacje.pl
NIP:	8992616411
REGON:	020568392
KRS:	0000406260

Źródło: Emitent

2 Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

2.1 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzanych do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku „NewConnect":

- 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii B i C wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wynosi 137.700,00 (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy siedemset złotych).
Wartość nominalna wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji serii D wynosi 240.000,00 zł (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy złotych). Akcje serii D stanowią 31,70% udziału w kapitale zakładowym i 21,12% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
W przypadku wprowadzenia akcji serii D do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, łączna wartość nominalna akcji serii B, C i D wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu wyniesie 377.700,00 zł (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset złotych).

Z instrumentami wskazanymi powyżej nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

Emitent informuje, iż akcje serii D wprowadzane do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego inkorporują takie same prawa jak wcześniej wprowadzone akcje serii B i C Spółki.

2.2 Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

- ***Oferta prywatna akcji serii D***

1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:

Akcje serii D wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 26 sierpnia 2015 r. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 16 września 2015 r.

2) Data przydziału instrumentów finansowych:

Data przydziału akcji serii D: 21 września 2015 r.

3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą:

Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożony zapisy:

Brak redukcji.

5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej objętych zostało 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane):

Akcje serii D były obejmowane po cenie emisyjnej równej 0,185 zł (słownie: osiemnaście i pół grosza) za jedną akcję. Akcje serii D zostały w całości opłacone gotówką.

7) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach:

Na akcje serii D zapis złożył 1 podmiot.

8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach:

Akcje serii D zostały przydzielone 1 osobie prawnej.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję:

Akcje serii D nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów.

Łączna wysokość szacowanych kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii D wynosi 11.300,00 zł netto, w tym:

a. koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 1300,00 zł netto,
b. koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,
c. koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 10.000 zł netto,
d. koszty promocji oferty: 0,00 zł.

Koszty emisji akcji według art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki emisji nad wartością nominalną akcji („agio") a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

2.3 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

2.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Spółki.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 444-447 KSH jest Zarząd Spółki.

2.3.2 Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

Akcje serii D

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 sierpnia 2015 r. podjęło uchwałę nr 4 będącą podstawą prawną emisji akcji serii D (Repertorium A nr 7330/2015), podjętej w siedzibie Spółki we Wrocławiu (54-116) przy ul. Ostródzkiej nr 38, przed notariuszem Iloną Roczniak. Treść niniejszej uchwały została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: Agencja Rozwoju Innowacji Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 26 sierpnia 2015 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki

§ 1.

Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1) i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 ust. 10 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwala, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 240.000,00 zł (dwieście czterdzieści tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji serii D o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru nie większego niż 2.400.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

2. Akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

3. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

4. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2015, tj. od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

5. Akcje serii D zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze subskrypcji prywatnej.

6. Upoważnia się Zarząd Spółki Agencja Rozwoju Innowacji Spółka Akcyjna do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:

a. ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D,

b. wyboru osób, którym zostaną zaoferowane akcje,

c. zawarcia umów objęcia akcji serii D.

2. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 r.

3. Akcje serii D nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).

4. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego, oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

§ 2.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z dnia 26 sierpnia 2015 r., zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy wynosi 517.144,40 zł (słownie: pięćset siedemnaście tysięcy sto czterdzieści cztery złote i czterdzieści groszy) i dzieli się na 5.171.444 (słownie: pięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

a) 3.794.444 (słownie: trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.794.444,

b) 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 000.350.000,

c) 1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 001.027.000."

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 757.144,40 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści cztery złote i czterdzieści groszy) i dzieli się na nie więcej niż 7.571.444 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

a) 3.794.444 (słownie: trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.794.444,

b) 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 000.350.000,
c) 1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 001.027.000."
d) nie więcej niż 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru nie większego niż 002.400.000."

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uzasadnienie:
Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki ma na celu umożliwienie Spółce sprawnego pozyskania środków finansowych niezbędnych do realizacji dalszego rozwoju Emitenta. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. Uzyskane przez Spółkę dokapitalizowanie pozwoli na jej dalszy rozwój w ramach prowadzonego profilu działalności co z kolei przełoży się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki.

W głosowaniu jawnym oddano 7.652.576 (siedem milionów sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt sześć) ważnych głosów z 3.858.132 (trzy miliony osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy sto trzydzieści dwa) akcji stanowiących 74,60 % (siedemdziesiąt cztery i sześćdziesiąt setnych procenta) kapitału zakładowego Spółki, w tym:
- za Uchwałą: 7.652.576 głosów,
- przeciw Uchwale: 0 (zero) głosów,
- wstrzymujących się: 0 (zero) głosów.

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta.

Określenie ceny emisyjnej akcji serii D przez Zarząd Spółki

Uchwała Zarządu
Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 15 września 2015 r.
w sprawie określenia ceny emisyjnej akcji serii D

§ 1

W wykonaniu uchwały nr 4 §1 ust. 6 lit. a. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 sierpnia 2015 r. Zarząd Agencja Rozwoju Innowacji S.A. podejmuje niniejszą uchwałę określającą cenę emisyjną akcji serii D o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru nie większego niż 002.400.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda (dalej: akcje).

§ 2

Zarząd określa cenę emisyjną akcji na kwotę 0,185 (słownie: osiemnaście i pół grosza).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Dookreślenie wysokości kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji akcji D

W dniu 21 września 2015 r. w Kancelarii Notarialnej Notariusze Warczak-Mańdziak & Janicka spółka partnerska we Wrocławiu, przy ulicy Gwiaździstej nr 64 lok. 28/1, przed notariuszem Karoliną Warczak-Mańdziak Zarząd Spółki złożył oświadczenie (Repertorium A nr 10864/2015), iż w wyniku realizacji uchwały nr 1 Zarządu Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z dnia 21 września 2015 r. objętych zostało 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 002.400.000, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, a także dokonał dookreślenia wysokości kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymał następujące brzmienie:

„§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 757.144,40 zł (siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści cztery złote i czterdzieści groszy) i dzieli się na 7.571.444 (siedem milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

a) 3.794.444 (trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.794.444,

b) 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 000.350.000,

c) 1.027.000 (jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 001.027.000,

d) 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 002.400.000.”.

Rejestracja akcji serii D nastąpiła w dniu 13 października 2015 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgoda na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect i dematerializację

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 sierpnia 2015 r. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) akcji serii D oraz PDA serii D oraz dematerializację akcji serii D oraz PDA serii D (Repertorium A nr 7330/2015), podjętej w siedzibie Spółki we Wrocławiu (54-116) przy ul. Ostródzkiej nr 38, przed notariuszem Iloną Roczniak. Treść niniejszej uchwały została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: Agencja Rozwoju Innowacji Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 26 sierpnia 2015 r.
w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) akcji serii D oraz PDA serii D oraz dematerializację akcji serii D oraz PDA serii D

§ 1.

Działając na podstawie art. 12 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.), w związku z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwala, co następuje:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D (PDA serii D) do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW);
b) złożenie akcji Spółki serii D do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, jeśli zajdzie taka potrzeba;
c) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii D oraz PDA serii D w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:
a) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii D oraz PDA serii D do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
b) złożenia akcji Spółki serii D do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, jeśli zajdzie taka potrzeba;
c) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii D oraz PDA serii D;
d) do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii D oraz PDA serii D, stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

W głosowaniu jawnym oddano 7.652.576 (siedem milionów sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt sześć) ważnych głosów z 3.858.132 (trzy miliony osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy sto trzydzieści dwa) akcji stanowiących 74,60 % (siedemdziesiąt cztery i sześćdziesiąt setnych procenta) kapitału zakładowego Spółki, w tym:
- za Uchwałą: 7.652.576 głosów,
- przeciw Uchwale: 0 (zero) głosów,
- wstrzymujących się: 0 (zero) głosów.

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta.

2.3.3 Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia

Wprowadzane akcje serii D zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

2.3.4 Podmiot prowadzący rejestr

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.
Od momentu rejestracji akcji serii D w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

2.3.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).
Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 0,185 zł (słownie: osiemnaście i pół grosza).

3 Określenie zasad dotyczących wypłaty dywidendy

3.1 Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2015, tj. od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii B, C i D są równe w prawach do dywidendy.
Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

Zgodnie z uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 czerwca 2012 r., wypracowany w 2011 r. zysk netto w kwocie 125.996,96 zł, w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2013 r., wypracowany zysk netto w roku obrotowym 2012, w wysokości 46.918,29 zł, został przeznaczony w następujący sposób:

- w kwocie 41.849,81 zł na pokrycie starty z lat ubiegłych,
- w kwocie 5.068,48 zł na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r., wypracowany w 2013 r. zysk netto w kwocie 202.868,85 zł, w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Na podstawie uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 r., strata netto za rok obrotowy 2014, w wysokości 580.819,62 zł, została w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

3.2 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, określa dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).
Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który decyzją walnego zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH, jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na

wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.
Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.
Zgodnie z §106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je poszczególne rachunki akcjonariuszy.
Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na kapitał. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

Zgodnie z uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 czerwca 2012 r., wypracowany w 2011 r. zysk netto w kwocie 125.996,96 zł, w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2013 r., wypracowany zysk netto w roku obrotowym 2012, w wysokości 46.918,29 zł, został przeznaczony w następujący sposób:

- w kwocie 41.849,81 zł na pokrycie starty z lat ubiegłych,
- w kwocie 5.068,48 zł na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r., wypracowany w 2013 r. zysk netto w kwocie 202.868,85 zł, w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Na podstawie uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 r., strata netto za rok obrotowy 2014, w wysokości 580.819,62 zł, została w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych 2 lat. Zyski będą reinwestowane w celu zdynamizowania rozwoju Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

4 Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

4.1 Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

4.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Prawo do zbycia akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. W Statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo. Ponadto nie istnieją żadne umowne ograniczenia w zbywalności akcji.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406^4 KSH).

Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii A, B, C i D są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla akcji serii B, C i D wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 340 § 3 KSH prawo głosu z akcji spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, przysługuje akcjonariuszowi (w sytuacji, gdy w ten sposób obciążone akcje są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych).

4.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na podstawie art. 412 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 406^1 KSH prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje jedynie osobom, które posiadały akcje spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406^3 § 1 KSH).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

Prawo głosu

Z akcjami serii B, C i D Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto akcje serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412^1 § 2 KSH w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, pod rygorem nieważności, lub

w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 KSH).
Zgodnie z art. 411^3 KSH akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne spółki (w ramach regulaminu Walnego Zgromadzenia) przewidują taką możliwość, akcjonariusz Spółki może oddać głos drogą korespondencyjną. Ponadto Statut Spółki może dopuszczać możliwość udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406^5 § 1 KSH). W obecnym brzmieniu Statutu Emitenta, nie jest przewidziana powyższa możliwość.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie z art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.
Zgodnie z art. 410 § 2 KSH na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz bądź akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Na podstawie art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Prawo zgłaszania projektów uchwał

Na mocy art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH).

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki

Każdy akcjonariusz, zgodnie z art. 407 § 2 KSH, jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki. Wniosek taki należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na podstawie art. 385 § 3 – 6 KSH wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę Członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego Członka Rady Nadzorczej, przy czym grupa ta nie bierze jednak udziału w wyborze pozostałych Członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 KSH). Mandaty w Radzie Nadzorczej, nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze Członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy oraz podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały, opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych.

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest

uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto, zgodnie z art. 428 § 5 KSH, w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Spółki żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 KSH);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1 i 1^1 KSH);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 KSH) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki

W przypadku, gdy uchwała jest sprzeczna ze Statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów,

- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH)

W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom Spółki, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta, przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

4.2 Streszczenie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych

Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy

Informacje odnośnie uprzywilejowania osobistego Pana Szymona Gawryszczaka (Prezesa Zarządu) oraz Pana Piotra Mikołajuka w zakresie powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej przedstawiono w pkt *5.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta* niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Uprzywilejowanie akcji Emitenta

Akcje Emitenta serii B, C i D nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351-353 KSH.

Należy wskazać, iż akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że każda akcja serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ograniczenia umowne w obrocie Akcjami Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie istnieją żadne ograniczenia umowne dotyczące obrotu akcjami Emitenta.

Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji, w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
    a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
    b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a) zawarciu umowy,
b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej, na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów EUR, oraz
b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda EUR,
b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów EUR,
c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów EUR, oraz
d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw

uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 154 ust. 1, art. 156 ust. 4 pkt 3, art. 159 oraz 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu, jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

Zgodnie z art. 154 ust. 1 informacją poufną jest, określona w sposób precyzyjny, informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
2. po przekazaniu do publicznej wiadomości mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
3. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, posiadające informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa lub posiadające informację poufną pozyskaną w inny sposób, a przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna – nie mogą wykorzystywać ani ujawniać takiej informacji, a także udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja. Ponadto w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, które uzyskały informację poufną w związku z art. 156 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, powyższy zakaz dotyczy także osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są wprowadzone m.in. do alternatywnego systemu obrotu.

Z kolei zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ujawnianiem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w art. 156 ust. 4 pkt 1,
2) jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4 pkt 1,
3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4.

W związku z art. 159 oraz art. 161a ust. 1 członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych w czasie obowiązywania okresu zamkniętego. Osoby wskazane powyżej ponadto nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez daną osobę prawną, na rachunek własny bądź osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
3) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną, wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Na podstawie art. 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z art. 160 ust. 1 tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 tys. złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej, nie zostanie nałożona.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
d) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
e) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
f) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
   - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
   - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
   - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
   - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5) na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5-6, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt 4,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

4.3 Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z instrumentami finansowymi wprowadzanymi do Alternatywnego Systemu Obrotu, na podstawie niniejszego dokumentu, nie wiążą się żadne dodatkowe świadczenia ciążące na nabywcy instrumentów finansowych wobec Emitenta.

4.4 Przewidziane w statucie lub przepisach prawa obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązki dokonania określonych zawiadomień

W opinii Zarządu Spółki i zgodnie z jego najlepszą wiedzą, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, nabywca lub zbywca instrumentów finansowych nie jest zobligowany do przekazania innych informacji niż wynikające z zapisów pkt 4.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

5 Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

5.1 Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

5.1.1 Zarząd Emitenta

Tabela 4. Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Szymon Gawryszczak	Prezes Zarządu	04.08.2015	30.06.2018*
Katarzyna Sapa	Wiceprezes Zarządu	04.08.2015	30.06.2018*
Tomasz Kurek	Wiceprezes Zarządu	30.06.2015	30.06.2018*

** kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r. jako ostatni pełny rok pełnienia funkcji*
Źródło: Emitent

Zgodnie z postanowieniami § 23 ust. 1 Statutu Zarząd Emitenta Agencja Rozwoju Innowacji S.A. składa się od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat Członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Zarządu ze składu Zarządu.

Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, powoływani są przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza określa również liczbę Członków Zarządu na każdą kadencję z wyjątkiem pierwszego Zarządu Emitenta, który został powołany przez Założycieli Spółki Akcyjnej.
Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych Członków Zarządu lub cały Zarząd.

W dniu 29 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Emitenta, powołała Zarząd Spółki na drugą, trzyletnią kadencję wspólną, która rozpoczyna się 30 czerwca 2015 r. Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1/06/2015 oraz nr 2/06/2015 Rady Nadzorczej do składu Zarządu Emitenta powołano następujące osoby:

- Pani Katarzyna Sapa – Prezes Zarządu,
- Pan Tomasz Kurek – Wiceprezes Zarządu.

Z uwagi na fakt, iż Członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich Członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożyła Pani Katarzyna Sapa. Tego samego dnia, na posiedzeniu Rady Nadzorczej Emitenta, zgodnie z uchwałami nr 04/08/2015 oraz 05/08/2015 do składu Zarządu Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. powołano następujące osoby:

- Pan Szymon Gawryszczak – Prezes Zarządu,
- Pani Katarzyna Sapa – Wiceprezes Zarządu.

W związku z powyższym aktualny Zarząd Emitenta jest trzyosobowy, a w jego skład obecnie wchodzą następujące osoby:

- Pan Szymon Gawryszczak – Prezes Zarządu,
- Pani Katarzyna Sapa – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Tomasz Kurek – Wiceprezes Zarządu.

Pan Szymon Gawryszczak – Prezes Zarządu

1) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

   Szymon Gawryszczak, Prezes Zarządu, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

   Założyciel i długoletni Prezes Zarządu Agencji Rozwoju Innowacji S.A., ekspert w dziedzinie pozyskiwania funduszy europejskich oraz zarządzania projektami unijnymi. Przez 4 lata dyrektor ośrodka wrocławskiego Fundacji Rozwoju Demokracji Lokalnej. Obecnie pełni min. funkcję Prezesa Zarządu spółki ARICAPITAL S.A., której celem jest rozwój innowacyjnych firm.

3) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta

   Pan Szymon Gawryszczak nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem

   Agencja Rozwoju Innowacji S.A.:
   Prezes Zarządu od 04.08.2015 r.
   Prezes Zarządu do 05.05.2014 r.
   Członek Rady Nadzorczej ARI SA od 18.03.2015 do 03.08.2015 r.
   Akcjonariusz - nadal
   ARICAPITAL S.A:
   Członek Rady Nadzorczej do 05.05.2014 r.
   Prezes Zarządu od 06.05.2014 – nadal
   Hotlab.pl: Sp. z o.o.
   Prezes Zarządu - nadal
   Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości Sp. z o.o.
   Prezes Zarządu - nadal
   Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości Sp. z o.o.
   Prezes Zarządu - nadal
   Polska Agencja Komercjalizacji Technologii Sp. z o.o.:
   Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – nadal

mGenarator Sp. z o.o.
Członek Rady Nadzorczej – 09.2015 r.

5) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Szymon Gawryszczak nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Szymon Gawryszczak pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej

Pan Szymon Gawryszczak prowadzi firmę Creation Space Szymon Gawryszczak, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pan Szymon Gawryszczak, na mocy uchwały nr 7/08/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 4 sierpnia 2015 r., uzyskał zgodę na prowadzenie powyższej działalności gospodarczej.

8) informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym

Pan Szymon Gawryszczak nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pani Katarzyna Sapa – Wiceprezes Zarządu

1) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Katarzyna Sapa, Wiceprezes Zarządu, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Wykształcenie wyższe, magister socjologii ze specjalnością komunikacja i badanie rynku, w 2011 r. ukończone studia Master of Business Administration na Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu oraz Franklin University, od 2004 r. zaangażowanie w pozyskiwanie finansowania ze źródeł krajowych i unijnych na rozwój przedsiębiorstw, od 2005 r. zaangażowanie w realizację kilkudziesięciu projektów finansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego, umiejętność stosowania w praktyce przepisów ustawy o finansach publicznych i przyznawania pomocy publicznej, bardzo dobra znajomość zasad finansowania POKL, trener biznesu ze specjalizacją w zakresie zarządzania strategicznego, komercjalizacji innowacji i zarządzania zespołami innowacyjnymi.

Kariera zawodowa Pani Katarzyny Sapy kształtuje się następująco:

04.08.2015 – obecnie	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.05.2015 – obecnie	ARICAPITAL S.A. – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
06.05.2015 – 04.08.2015	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Prezes Zarządu
25.09.2013 – 05.05.2014	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Zarządu
19.12.2013 – 05.05.2014	ARICAPITAL S.A. – Prezes Zarządu
01.04.2012 – 15.01.2014	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Dyrektor ds. Badań i Rozwoju
01.01.2010 – 31.12.2011	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Dyrektor Departamentu Kapitału Ludzkiego
02.03.2009 – 31.12.2009	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Kierownik Działu Inwestycji Sektora Publicznego

3) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta

Pani Katarzyna Sapa nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla emitenta.

4) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Wiceprezes Zarządu – obecnie,
Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Prezes Zarządu – do sierpnia 2015 r.,
Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Zarządu – do maja 2014 r.,
ARICAPITAL S.A. – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – obecnie,
ARICAPITAL S.A. – Prezes Zarządu – do maja 2014 r.

5) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Katarzyna Sapa nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Katarzyna Sapa pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej

Pani Katarzyna Sapa prowadzi firmę INNOSTRATEG. Usługi doradcze i szkoleniowe Katarzyna Sapa, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pani Katarzyna Sapa, na mocy uchwały nr 04/02/2015 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 3 lutego 2015 r., uzyskała zgodę na prowadzenie powyższej działalności gospodarczej.

8) informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym

Pani Katarzyna Sapa nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Tomasz Kurek – Wiceprezes Zarządu

1) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Tomasz Kurek, Wiceprezes Zarządu, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Wykształcenie wyższe, ukończył Instytut Studiów Międzynarodowych Uniwersytetu Wrocławskiego na kierunku: Stosunki Międzynarodowe, a także Studium Podyplomowe w zakresie zarządzania projektami na Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu.

Kariera zawodowa Pana Tomasza Kurka kształtuje się następująco:

06.05.2014 – obecnie	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Wiceprezes Zarządu
27.06.2012 – 05.05.2014	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Zarządu
kwiecień - czerwiec 2012 r.	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Dyrektor Departamentu Inwestycji
marzec 2008 r. – luty 2009 r.	Fundacja Rozwoju Demokracji Lokalnej – Centrum Dolnośląskie – Zastępca Dyrektora
maj 2007 r. – maj 2008 r.	Fundacja Rozwoju Demokracji Lokalnej – Centrum Dolnośląskie – Zastępca Dyrektora Projektu „Rodzic – Pracownik – rozwój zawodowy rodziców podczas urlopu wychowawczego
grudzień 2004 r. – maj 2007 r.	Fundacja Rozwoju Demokracji Lokalnej – Centrum Dolnośląskie – Koordynator Partnerstwa Krajowego IW EQUAL „Rodzic – Pracownik – rozwój zawodowy rodziców podczas urlopu wychowawczego
sierp. 2004 r. – czerw. 2005 r.	Spółdzielczy Fundusz Poręczeń Kredytowych sp. z o. o. - Konsultant
czerw. 2003 r. – lipiec 2004 r.	Biuro Doradztwa Europejskiego przy Polskim Towarzystwie Ekonomicznym – Konsultant

3) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta

Pan Tomasz Kurek nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla emitenta.

4) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Wiceprezes Zarządu – obecnie,
Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Zarządu – do maja 2014 r.,
Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o. – Prezes Zarządu - obecnie,
Solutions Bay sp. z o. o. – Udziałowiec – obecnie,
ARICAPITAL S.A. – Członek Rady Nadzorczej – obecnie.

5) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Kurek nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Kurek pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej

Pan Tomasz Kurek nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym

Pan Tomasz Kurek nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 5. Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Grzegorz Kita	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	04.08.2015	30.06.2018*
Krzysztof Nawotka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.06.2015	30.06.2018*
Jakub Gajdamowicz	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2015	30.06.2018*
Kamil Góral	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2015	30.06.2018*
Barłomiej Jefmański	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2015	30.06.2018*

** kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., jako ostatni pełny rok pełnienia funkcji*

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 16 ust. 1 i ust. 9 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się od trzech do pięciu członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.
Zgodnie z art. 369 § 4 KSH, w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto zgodnie z art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2

KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Statut Emitenta przewiduje następujące procedury oraz uprawnienia osobiste akcjonariuszy w zakresie powoływania Członków Rady Nadzorczej (opisane w § 16 ust. 3 oraz ust. 6 Statutu Spółki):

„Z zastrzeżeniem postanowień ust. 6 poniżej, członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani i odwoływani w następujący sposób:

a) *Akcjonariusz Szymon Daniel Gawryszczak, jeżeli będzie posiadać nie mniej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji uprzywilejowanych Serii A, będzie powoływać i odwoływać dwóch członków Rady Nadzorczej,*
b) *Akcjonariusz Piotr Mikołajuk, jeżeli będzie posiadać nie mniej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji uprzywilejowanych Serii A, będzie powoływać i odwoływać jednego członka Rady Nadzorczej.*
c) *Pozostałych członków powoływać i odwoływać będzie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze głosowania."*

Należy wskazać, iż na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego uprawnienie osobiste Panu Piotrowi Mikołajukowi nie przysługuje. Zgodnie z raportem bieżącym ESPI nr 5/2015 z dnia 17 stycznia 2015 r. Pan Piotr Mikołajuk posiadał (pośrednio) 60.000 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 1,16% udziału w kapitale zakładowym oraz 0,67% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ. Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Pan Piotr Mikołajuk nie przekazywał zawiadomienia o zmianie stanu posiadanego udziału w głosach na WZ.

W dniu 30 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, mocą uchwał nr 19-23, powołało Radę Nadzorczą Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. drugiej kadencji w składzie:

- Pan Szymon Gawryszczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Bartłomiej Jefmański – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Nawotka – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Kamil Góral – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Gajdamowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 3 sierpnia 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta złożył Pan Szymon Gawryszczak. Jednocześnie z dniem 4 sierpnia 2015 r., na podstawie osobistego uprawnienia akcjonariusza, wskazanego w §16 ust. 3 pkt a) Statutu Spółki, Pan Szymon Gawryszczak powołał na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Kitę. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w aktualnym odpisie KRS Spółki występuje błąd w dziale II, rubryka 2, podrubryka 1 – Dane osób wchodzących w skład organu. W składzie Rady Nadzorczej zamiast Pana Grzegorza Kity nadal figuruje Pan Paweł Dubaniewicz, którego kadencja wygasła w dniu 30 czerwca 2015 r. Błąd wynika z omyłkowego niezłożenia przez Spółkę odpowiedniego formularza do KRS. Emitent niezwłocznie złoży odpowiedni wniosek do KRS o zmianę ww. wpisu.

Aktualna druga kadencja Rady Nadzorcza Emitenta rozpoczęła się z dniem 30 czerwca 2015 r. i zakończy się z dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2017.

Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działającej w ramach danej kadencji.

W związku z powyższym, aktualna Rada Nadzorcza jest pięcioosobowa, a w jej skład obecnie wchodzą następujące osoby:

- Pan Grzegorz Kita - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Nawotka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Gajdamowicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Kamil Góral - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Bartłomiej Jefmański - Członek Rady Nadzorczej.

Pan Grzegorz Kita – Przewodniczący Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

   Grzegorz Kita, Przewodniczący Rady Nadzorczej, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

   Wykształcenie wyższe, prawnik od 2000 r., radca prawny od 2006 r.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

   Pan Grzegorz Kita nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

   Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej – obecnie,
   Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Rady Nadzorczej – do czerwca 2015 r.

5) *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

   W okresie ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Kita nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

   W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Kita pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Grzegorz Kita nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Grzegorz Kita nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Krzysztof Nawotka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Krzysztof Nawotka, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie wyższe, w latach 1986-1987, jako stypendysta fundacji Sorosa, odbył studia doktoranckie na Uniwersytecie Oksfordzkim, a w latach 1987-1991 na Uniwersytecie Stanu Ohio w Columbus, w 1999 r. uzyskał stopień naukowy doktora habilitowanego w Instytucie Historycznym Uniwersytetu Wrocławskiego, w okresie od 1994 r. do 2002 r. zasiadał w Radzie Miejskiej Wrocławia, w latach 2002-2005 był Wicedyrektorem Instytutu Historycznego Uniwersytetu Wrocławskiego, a następnie od 2005 r. do 2008 r. sprawował funkcje Prorektora ds. badań naukowych i współpracy z zagranicą, od 2005 r. posiada również tytuł profesora zwyczajnego z zakresu nauk humanistycznych.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Pan Krzysztof Nawotka nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Dolnośląski Park Innowacji i Nauki S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej – obecnie,
Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – obecnie,
Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Rady Nadzorczej – do sierpnia 2015 r.

5) *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Krzysztof Nawotka nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Nawotka pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Krzysztof Nawotka nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Krzysztof Nawotka nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Jakub Gajdamowicz – Członek Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Jakub Gajdamowicz, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Przedsiębiorca, od wielu lata zaangażowany w rozwój polskiej przedsiębiorczości, w latach 2006-2011 Dyrektor Akademickiego Inkubatora Przedsiębiorczości we Wrocławiu, aktualnie właściciel Agencji Interaktywnej OneDivision, która specjalizuje się w realizacji kampanii reklamowych za pomocą nowych mediów.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Pan Jakub Gajdamowicz nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Rady Nadzorczej – obecnie,
One Division sp. z o. o. – Prezes Zarządu – obecnie,
Cosmonauts sp. z o. o. – Prezes Zarządu – obecnie,
Red Dragon Media sp. z o. o. – wspólnik – obecnie.

5) *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jakub Gajdamowicz nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jakub Gajdamowicz pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Jakub Gajdamowicz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Jakub Gajdamowicz nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Kamil Góral – Członek Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Kamil Góral, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Kamil Góral, obecnie współpracuje z firmą PiLab S.A., w której odpowiedzialny jest za wprowadzanie systemów na rynek europejski oraz współpracuje przy wyznaczaniu strategii marketingowej. W swojej karierze realizował projekty z obszaru nowych technologii m.in. pełniąc funkcje Dyrektora Centrum Rozwoju Biznesu w firmie Comarch oraz zarządzał markami najczęściej wybieranych rozwiązań biznesowych w Polsce. Współpracował przy tworzeniu serwisu dotacjomat.pl dla Emitenta.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Pan Kamil Góral nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Hotlab.pl sp. z o. o. – udziałowiec – nadal.

5) *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu*

lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Kamil Góral nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Kamil Góral pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informację, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Kamil Góral nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informację, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Kamil Góral nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Bartłomiej Jefmański – Członek Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Bartłomiej Jefmański, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa w czerwcu 2018 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie wyższe, doktor nauk ekonomicznych, pracownik naukowy Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, specjalizuje się w statystycznej analizie danych ekonomicznych, autor wielu analiz i dokumentów strategicznych dla jednostek samorządu terytorialnego, w ramach współpracy z sektorem biznesu koordynuje projekty badawczo-rozwojowe.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Pan Bartłomiej Jefmański nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – Członek Rady Nadzorczej – obecnie.

5) *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu*

lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Bartłomiej Jefmański nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Bartłomiej Jefmański pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informację, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Bartłomiej Jefmański nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informację, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Bartłomiej Jefmański nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.2 Autoryzowany Doradca

Autoryzowanym Doradcą dla Emitenta jest Blue Oak Advisory sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu.

Tabela 6. Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kobierzycka 20BA, 52-315 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 339 99 53
Faks:	+ 48 (71) 719 91 55
Adres poczty elektronicznej:	info@blueoak.pl
Adres strony internetowej:	www.blueoak.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Osoby fizyczne działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

- Jarosław Gil - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Puźniak - Wiceprezes Zarządu.

5.3 Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Podmiotem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2012-2014 była spółka „RAL" Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych - Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie.

Tabela 7. Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2012-2014

Firma:	„RAL" Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych - Rewidentów s.c.
Siedziba:	Oława
Adres:	ul. Kutrowskiego 41/3, 55-200 Oława
Nr wpisu:	Jednostka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 128
Telefon:	+ 48 (71) 722 79 90
Faks:	+ 48 (71) 722 79 90
Adres poczty elektronicznej:	biuro@ral.olawa.pl
Adres strony internetowej:	www.ral.olawa.pl

Źródło: " RAL" Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych – Rewidentów s.c.

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2012-2013 był:

- Pan Ryszard Jendrośka – Kluczowy Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 6413.

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2014 był:

- Pan Stanisław Bicki – Kluczowy Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 4867.

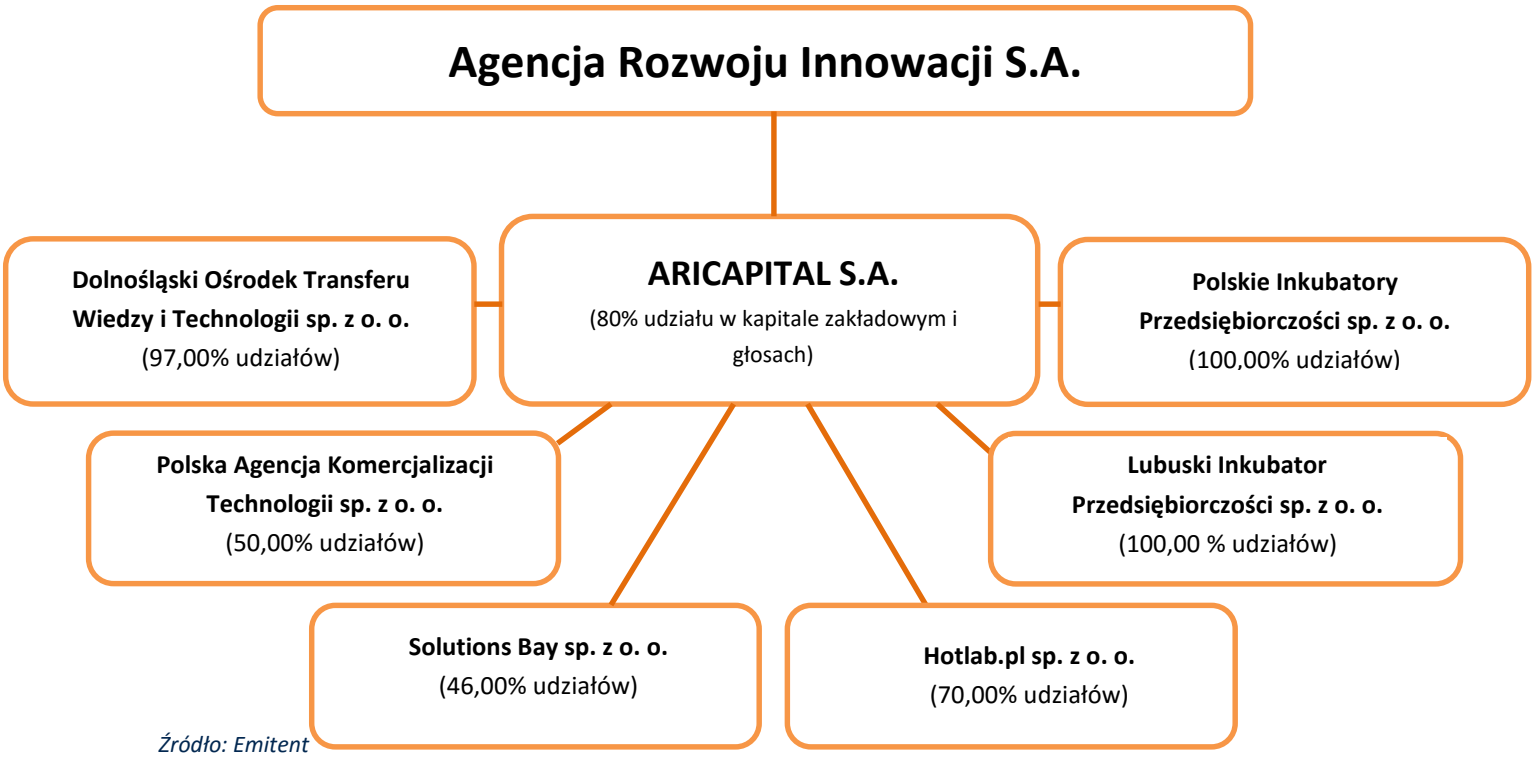
6 Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do ARICAPITAL S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz pośrednio w stosunku do następujących spółek:

- Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o.,
- Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o.,
- Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o. o.,
- Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o. o.,
- Hotlab.pl sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent jest również podmiotem powiązanym z firmą Solutions Bay sp. z o. o.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A.



Źródło: Emitent

ARICAPITAL S.A.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do ARICAPITAL S.A. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna od Emitenta), w której Emitent posiada 80.000 akcji, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, stanowiących 80,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie ze statutem spółki zależnej, zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. W skład zarządu spółki zależnej na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wchodzi Pan Szymon Gawryszczak jako Prezes Zarządu.

Spółka zależna została zawiązana w dniu 19 grudnia 2013 r. i zarejestrowana w dniu 27 stycznia 2014 r. ARICAPITAL S.A. stanowi quasi fundusz inwestujący w innowacyjne przedsięwzięcia. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest min. zarządzanie nowopowstającymi podmiotami oraz wspomaganie realizacji strategii Emitenta w zakresie rozwoju innowacyjnych usług.

Tabela 8. Podstawowe dane o ARICAPITAL S.A.

Firma:	ARICAPITAL S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 354 07 93
Faks:	+ 48 (71) 354 07 93
NIP:	8943051179
REGON:	022312113
KRS:	0000495862
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	80,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	80,00%

Źródło: Emitent

Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna od ARICAPITAL S.A.), w której posiada 97,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o. został utworzony i zarejestrowany w dniu 7 października 2013 r. Stanowi on kontynuację konsorcjum powstałego dzięki realizacji projektu „DOTWiT – miejsce spotkań biznesu z nauką", którego liderem jest Agencja Rozwoju Innowacji S.A. Celem spółki DOTWiT sp. z o. o., będącej instytucją otoczenia biznesu, jest m.in.:

a) podniesienie poziomu innowacyjności i konkurencyjności przedsiębiorstw w skali krajowej i regionalnej,
b) wspieranie rozwoju sektora małych i średnich przedsiębiorstw w kraju,
c) wspieranie i rozwój prac badawczo – rozwojowych oraz procesów komercjalizacji wiedzy i technologii,
d) wzrost ilości i jakości procesów transferu technologii ze sfery nauki do przedsiębiorczości,
e) wzrost poziomu zatrudnienia i spójności społecznej na poziomie regionalnym oraz ponad regionalnym,
f) poprawa jakości kapitału ludzkiego, a także zwiększenie spójności społecznej regionów.

Tabela 9. Podstawowe dane o spółce Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o.

Firma:	Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 354 07 93
Faks:	+ 48 (71) 354 07 93
NIP:	8992748153
REGON:	022293290
KRS:	0000480288
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	97,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	97,00%

Źródło: Emitent

Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna od ARICAPITAL S.A.), w której posiada 50,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o. została utworzona 20 grudnia 2012 r. i zarejestrowana 21 grudnia 2012 r. Zadaniem niniejszej spółki zależnej jest inicjowanie i koordynowanie współpracy pomiędzy przedsiębiorcą a określoną jednostką naukową lub badawczą w zakresie komercjalizacji wiedzy, czyli pełnienie funkcji tzw. brokera technologii.

Tabela 10. Podstawowe dane o spółce Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o.

Firma:	Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 354 07 93
Faks:	+ 48 (71) 354 07 93
NIP:	8943043814
REGON:	022060090
KRS:	0000445473
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	50,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	50,00%

Źródło: Emitent

Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o. o. z siedzibą w Prudniku (spółka zależna od ARICAPITAL S.A.), w której posiada 100,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o. o. została utworzona 10 kwietnia 2013 r. i została zarejestrowana 12 kwietnia 2013 r. Celem niniejszej spółki zależnej jest wspieranie rozwoju młodych, innowacyjnych start-up'ów poprzez doradztwo w zakresie rozpoczęcia i prowadzenia działalności gospodarczej, udostępnianie infrastruktury oraz wsparcie księgowo-prawne.

W dniu 9 maja 2013 r. działalność gospodarcza spółki Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o. o. została zawieszona.

Tabela 11. Podstawowe dane o spółce Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o.o.

Firma:	Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o.o.
Siedziba:	Prudnik
Adres:	ul. Smolki 8/2, 48-200 Prudnik
Telefon:	-
Faks:	-
NIP:	-
REGON:	161527231
KRS:	0000458375
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	100,00%

Źródło: Emitent

Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółka zależna od ARICAPITAL S.A.), w której posiada 100,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. został utworzony w dniu 9 kwietnia 2013 r. i zarejestrowany w dniu 10 kwietnia 2013 r. Celem niniejszej spółki zależnej, podobnie jak spółki Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o.o., jest wspieranie rozwoju młodych, innowacyjnych start-up'ów poprzez doradztwo w zakresie rozpoczęcia i prowadzenia działalności gospodarczej, udostępnianie infrastruktury oraz wsparcie księgowo-prawne.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego spółka Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Tabela 12. Podstawowe dane o spółce Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.

Firma:	Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.
Siedziba:	Zielona Góra
Adres:	ul. Fabryczna 14A/34, 65-410 Zielona Góra
Telefon:	-
Faks:	-
NIP:	-
REGON:	081133360
KRS:	0000457944
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	100,00%

Źródło: Emitent

Solutions Bay sp. z o. o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem powiązanym w stosunku do spółki Solutions Bay sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (spółka powiązana z ARICAPITAL S.A.), w której posiada 46,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Solutions Bay sp. z o.o. została utworzona w dniu 14 marca 2014 r. i zarejestrowana w dniu 23 kwietnia 2014 r. Zadaniem niniejszej spółki powiązanej jest doradztwo oraz szkolenia przedsiębiorstw przede wszystkim z zakresu zarządzania zmianą i projektów z wykorzystaniem innowacyjnej Teorii Ograniczeń (TOC). Działalność Solutions Bay sp. z o.o. daje firmie możliwość opracowania zrównoważonej strategii innowacji, a także przygotowuje ją na efektywną absorpcję funduszy unijnych.

Tabela 13. Podstawowe dane o spółce Solutions Bay sp. z o. o.

Firma:	Solutions Bay sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	(71) 354 07 93
Faks:	(71) 354 07 93
NIP:	8943052210
REGON:	022371423
KRS:	0000506908
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	46,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	46,00%

Źródło: Emitent

Hotlab.pl sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ARICAPITAL S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Hotlab.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna od ARICAPITAL S.A.), w której posiada 70,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Hotlab.pl sp. z o.o. została utworzona w dniu 21 marca 2014 r. i zarejestrowana w dniu 9 maja 2014 r. Celem niniejszej spółki zależnej jest kreowanie innowacyjnych pomysłów w obszarze e-biznesu, a także nowoczesny i łamiący schematy marketing interaktywny. Ponadto Hotlab.pl sp. z o.o. zapewnia wsparcie Grupie Kapitałowej Emitenta w efektywnych działaniach marketingowych.

Tabela 14. Podstawowe dane o spółce Hotlab.pl sp. z o.o.

Firma:	Hotlab.pl sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Ostródzka 38, 54-116 Wrocław
Telefon:	(71) 354 07 93
Faks:	(71) 354 07 93
NIP:	8971797850
REGON:	022379488
KRS:	0000509092
Udział Emitenta w kapitale zakładowym (pośrednio):	70,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów (pośrednio):	70,00%

Źródło: Emitent

ARICAPITAL S.A. (spółka zależna od Emitenta) posiada jedynie 10,00% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników w spółkach SKYDRON sp. z o.o., Lubricants Solutions sp. z o.o. i OPTISORT RECYKLING sp. z o.o., w związku z tym w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości nie wchodzą one w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

7 Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy:

a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego podmiotem powiązanym ze Spółką Agencja Rozwoju Innowacji S.A. jest Fundacja Instytut Rozwoju Społecznego. Fundatorem Fundacji jest Pan Szymon Gawryszczak, będący Prezesem Zarządu i akcjonariuszem Emitenta, Wiceprezesem Zarządu Fundacji jest Pani Katarzyna Sapa będąca Wiceprezesem Zarządu i akcjonariuszem Emitenta. Fundacja Instytut Rozwoju Społecznego została wpisana do rejestru stowarzyszeń w dniu 28 maja 2007 r., a celem jej działalności jest działanie na rzecz wspierania ogólnie rozumianego rozwoju społecznego zarówno w sferze społeczeństwa obywatelskiego, samorządności jak i rozwoju gospodarczego.
W ramach realizowanych projektów unijnych w okresie od stycznia 2014 r. do czerwca 2015 r. Fundacja zawarła z Emitentem transakcje na łączną kwotę w wysokości 15.000,00 zł brutto, która w całości stanowiła przychód z doradztwa gospodarczego Spółki. Do dnia 30 czerwca 2015 r. Emitent udzielił Fundacji pożyczki na kwotę 60.000,00 zł, która oprocentowana jest na poziomie 7,00% w skali roku. Termin jej całkowitej spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2016 r.

Należy wskazać, iż zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zarząd Emitenta, wskazane powyżej transakcje z podmiotem powiązanym zawierane były na warunkach rynkowych. Ponadto niniejszy podmiot powiązany nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Grupy Kapitałowej Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Szymon Gawryszczak, Prezes Zarządu Spółki, jest:

a) akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 2.241.553 akcji stanowiących 29,61% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 4.483.106 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 39,44% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu,
b) Prezesem Zarządu ARICAPITAL S.A., spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta,
c) Członkiem Rady Nadzorczej Solutions Bay sp. z o.o., spółki pośrednio powiązanej z Emitentem,
d) Członkiem Rady Nadzorczej spółki Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta,
e) Prezesem Zarządu spółki Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta,
f) Prezesem Zarządu spółki Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta,
g) Prezesem Zarządu Hotlab.pl sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta,
h) udziałowcem Cosmonauts sp. z o.o. posiadającym bezpośrednio 25 udziałów stanowiących 5,00% udziału w kapitale zakładowym i 5,00% udziału w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Należy wskazać, że Cosmonauts sp. z o.o. jest akcjonariuszem ARICAPITAL S.A. posiadającym 15.000 akcji stanowiących 15,00% udziału w kapitale zakładowym i 15,00% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pani Katarzyna Sapa, Wiceprezes Zarządu Spółki, jest:

a) akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 228.580 akcji stanowiących 3,02% udziału w kapitale zakładowym oraz 457.160 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 4,02% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
b) Przewodniczącą Rady Nadzorczej ARICAPITAL S.A., spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta,
c) udziałowcem i Członkiem Rady Nadzorczej Solutions Bay sp. z o.o., spółki pośrednio powiązanej z Emitentem, posiadającym 5 udziałów stanowiących 5,00% udziału w kapitale zakładowym i 5,00% udziału w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Tomasz Kurek, Wiceprezes Zarządu Spółki, jest:

a) akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 171.436 akcji stanowiących 2,26% udziału w kapitale zakładowym oraz 342.872 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 3,02% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
b) Członkiem Rady Nadzorczej ARICAPITAL S.A., spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta,
c) Prezesem Zarządu spółki Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta,
d) udziałowcem Solutions Bay sp. z o.o., spółki pośrednio powiązanej z Emitentem, posiadającym 24 udziały stanowiących 24,00% udziału w kapitale zakładowym i 24,00% udziału w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Jakub Gajdamowicz, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

a) akcjonariuszem ARICAPITAL S.A., spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta, posiadającym 5.000 akcji stanowiących 5,00% udziału w kapitale zakładowym i 5,00% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
b) Prezesem Zarządu spółki Cosmonauts sp. z o. o.,

c) udziałowcem Cosmonauts sp. z o.o., posiadającym 400 udziałów stanowiących 80,00% udziału w kapitale zakładowym i 80,00% udziału w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Kamil Góral, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

a) udziałowcem Hotlab.pl sp. z o.o., spółki pośrednio zależnej od Emitenta, posiadającym 15 udziałów stanowiących 15,00% udziału w kapitale zakładowym i 15,00% udziałów w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pani Marzena Skap, Prokurent Spółki, jest:

a) Członkiem Rady Nadzorczej ARICAPITAL S.A., spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta.

c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Autoryzowany Doradca Emitenta nie jest podmiotem zależnym ani dominującym wobec Emitenta.

Ponadto nie występują żadne powiązania osobowe, majątkowe lub organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Autoryzowanego Doradcy).

8 Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Grupy Kapitałowej może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta, jak również podmiotów z Grupy Kapitałowej, związane są z następującymi czynnikami ryzyka (opisanymi szczegółowo w dalszej części Dokumentu Informacyjnego). Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Grupa Kapitałowa Emitent:

- Ryzyko związane z celami strategicznymi,
- Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent,
- Ryzyko związane z konkurencją,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,

- Ryzyko utraty zaufania klientów,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców,
- Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta,
- Ryzyko związane z karami umownymi,
- Ryzyko związane z inwestowaniem w spółki typu start-up,
- Ryzyko związane z rozwojem branż spółek portfelowych,
- Ryzyko związane z najmem powierzchni biurowych,
- Ryzyko utraty członków zarządu, kluczowego kierownictwa oraz wykwalifikowanej kadry,
- Ryzyko związane z umowami o dofinansowanie lub umowami partnerskimi,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi pozyskiwania funduszy w ramach programów Unii Europejskiej,
- Ryzyko stóp procentowych,
- Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi,
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i Unii Europejskiej.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
- Ryzyko związane z ceną emisyjną akcji serii D,
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect,
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe:

- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta,
- Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi,
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych.

8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Grupa Kapitałowa Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w punkcie *9.2.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta* niniejszego Dokumentu Informacyjnego) zakłada wejście Grupy do czołówki firm polskich specjalizujących się we wspieraniu i finansowaniu innowacji, a także uzyskanie znaczącej pozycji w tym zakresie na terenie Europy Środkowo-Wschodniej.

Realizacja założeń obranej strategii rozwoju w dużej mierze uzależniona jest od zdolności Emitenta oraz jego spółek zależnych do adaptacji warunków panujących na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę (a przez to również na samą działalność) Grupy Kapitałowej Emitenta można zaliczyć: zmiany w regulacjach prawnych poświęconych formalnej stronie procesu dystrybuowania funduszy UE, przemiany otoczenia makroekonomicznego Polski, popyt ze strony przedsiębiorców i jednostek samorządowych na finansowanie zewnętrzne, a także sytuacja na rynku usług doradczych i szkoleniowych oraz dostępność dotacji unijnych. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego

otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta oraz jego spółek zależnych. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Emitenta, w znacznej mierze, zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej, długoterminowej strategii.
Grupa redukuje wskazane ryzyko poprzez analizę czynników, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność oraz wyniki Emitenta, a w razie potrzebny podejmuje niezbędne decyzje i działania zmierzające do ochrony interesów Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent

Działalność prowadzona przez Grupę Emitenta jest w istotnym stopniu uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży doradczej i szkoleniowej, podaży środków z Unii Europejskiej, zmiany przepisów prawnych dotyczących dystrybucji funduszy UE, a także sytuacji na rynku finansowania działalności przedsiębiorstw.
Zgodnie z badaniami przeprowadzonymi przez Grupę polski rynek doradztwa unijnego, w efekcie nowego okresu programowania na lata 2014-2020 oraz rekordowo przyznanej sumie 82,5 mld EUR dla Polski w ramach polityki spójności, znajduje się prawdopodobnie w perspektywicznym momencie cyklu koniunkturalnego.[1] Z kolei branża usług szkoleniowych jest rynkiem stale rozwijającym się, co wynika z rosnącego zapotrzebowania na coraz bardziej skomplikowane usługi, nieznane dotąd na polskim rynku. Ponadto światowy kryzys gospodarczy zmusił przedsiębiorstwa do cięcia wydatków na szkolenia, co ograniczyło popyt w sektorze, a przez to wpłynęło na zmniejszenie przychodów firm i instytucji szkoleniowych.[2] W sytuacji wystąpienia spowolnienia gospodarczego w Polsce, sytuacja na rynkach, na których działalność prowadzi Grupa Kapitałowa Emitenta, może ulec pogorszeniu, co w efekcie może spowodować pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Agencję Rozwoju Innowacji S.A. i jej spółki zależne, a także ograniczyć możliwości rozwoju Grupy.
W celu minimalizacji wskazanego ryzyka Spółka Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wraz z całą Grupą Kapitałową stosuje dywersyfikację na poziomie świadczonych usług. Należy także wskazać, iż pomyślna realizacja strategii Grupy Emitenta, w kierunku wspierania i finansowania innowacyjnych projektów, w tym e-biznesowych, będzie miała również minimalizujący wpływ na opisywane ryzyko.

Ryzyko związane z konkurencją

Bezpośrednią konkurencję dla Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią spółki świadczące usługi doradcze, konsultingowe i pozyskujące finansowanie z funduszy unijnych. W związku z realizacją strategii rozwoju, przedsiębiorstwami konkurencyjnymi są również podmioty wspierające oraz finansujące innowacyjne projekty e-biznesowe. Należy zauważyć, iż na wskazanych rynkach występuje duża liczba podmiotów, co wpływa jednocześnie na wzrost poziomu konkurencyjności pomiędzy nimi. Ponadto istotnym zagrożeniem dla Emitenta i jego spółek zależnych jest rozpoczęcie działalności przez nowe podmioty, stanowiące bezpośrednią konkurencję. Pojawienie się na rynku nowych, konkurencyjnych wobec Grupy firm, może być spowodowane przede wszystkim niskimi barierami wejścia, które cechują się stosunkowo niewielkimi początkowymi nakładami inwestycyjnymi. Dodatkowo na zwiększanie liczby podmiotów na rynku działalności Emitenta może wpływać ogromne zapotrzebowanie na usługi doradcze. W przypadku nasilenia się konkurencji na wskazanych rynkach, Grupa może zostać narażona na agresywne działania rynkowe swoich konkurentów, co może skutkować obniżeniem poziomu marż osiąganych przez Grupę Agencja Rozwoju Innowacji S.A. i w efekcie przełożyć się na osiągane wyniki finansowe.
Grupa Kapitałowa Emitenta minimalizuje wskazane ryzyko poprzez zatrudnianie wysoko wykwalifikowanej kadry, stałe pogłębianie wiedzy i budowę know-how w obszarach swojego działania. Co więcej, skuteczna realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli Spółce Agencja Rozwoju Innowacji S.A. i jej spółką zależnym na rozszerzenie wachlarza świadczonych usług, co również wpłynie na ograniczenie wskazanego ryzyka.

[1] *Opinia Zarządu spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A.*
[2] *Ostra selekcja na rynku szkoleń w Polsce?, CentrumRekrutacyjne.pl*

Ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców

Grupa Emitenta, w toku prowadzonej działalności, w zależności od potrzeb, współpracuje z podwykonawcami. Tym samym działalność Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. i jej całej Grupy Kapitałowej związana jest z ryzykiem uzależnienia od podwykonawców. Zerwanie umów handlowych z jednym lub z kilkoma podwykonawcami mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę poprzez wydłużenie terminów realizacji poszczególnych projektów czy też konieczność zawierania umów na warunkach mniej korzystnych od dotychczasowych. Ponadto wystąpienie opóźnień w realizacji projektów lub wzrost cen, wywołany zawarciem niekorzystnych umów handlowych z nowymi podwykonawcami, mogłyby mieć negatywny wpływ na liczbę klientów Grupy Emitenta. W efekcie, wystąpienie powyższego ryzyka może znaleźć odzwierciedlenie w osiąganych przez Spółkę i jej podmioty zależne gorszych od zakładanych wyników finansowych.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wskazane ryzyko w ocenie Zarządu Spółki nie wpływa istotnie na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność gospodarczą. W okresie 2014 r. Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. nawiązywała współpracę w oparciu o umowy cywilnoprawne (umowy zlecenia, umowy o dzieło). We wskazanym okresie Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. zawarła takie umowy z 160 osobami., a obecnie współpracuje także z szeroką bazą ekspertów, którzy posiadają niezbędną wiedzę do realizacji usług świadczonych przez Grupę.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Grupa Kapitałowa Emitenta kieruje swoją ofertę do licznego grona odbiorców. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Grupa nie posiada głównego odbiorcy, od którego mogłaby być uzależniona. Niemniej, w przypadku odejścia znaczącego odbiorcy istnieje ryzyko, iż Grupa Emitenta nie będzie w stanie w krótkim czasie pozyskać nowych klientów, co w konsekwencji może znaleźć odzwierciedlenie w przychodach osiąganych przez Emitenta oraz jego spółki zależne i wpływać na realizację przyjętej strategii rozwoju.

Grupa Emitenta ogranicza wskazane ryzyko poprzez zawieranie odpowiednich umów handlowych, regulujących wzajemne obowiązki i prawa, a dodatkowo utrzymuje dobre i długotrwałe relacje z kontrahentami, co również w znacznym stopniu minimalizuje powyższe ryzyko.

Ryzyko utraty zaufania klientów

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wraz z całą Grupą Kapitałową kieruje swoja ofertę do licznego grona odbiorców. Ze względu na charakter prowadzonej działalności zaufanie odbiorców odgrywa istotną rolę. Szczególne znaczenie ma skuteczność Grupy w pozyskiwaniu dofinansowania dla klientów, na które wpływ ma wiele czynników niezależnych od Grupy Kapitałowej Emitenta np. sposób dokonywania oceny wniosków. W przypadku braku sukcesów w obszarze działalności Emitenta i jego spółek zależnych, obniżenia jakości oferowanych usług lub spadku ich oceny przez odbiorców, Grupa może być narażona na zmniejszenie zadowolenia klientów i utratę ich zaufania. Również dla pozostałych obszarów działalności Grupy Emitenta, tj. świadczenie usług szkoleniowych, wspieranie innowacyjnych przedsięwzięć oraz zapewnianie usług doradczych z zakresu komercjalizacji wiedzy, zaufanie klientów odgrywa kluczową rolę. Nienależyte, niestaranne czy też nieterminowe świadczenie powyższych usług może skutkować spadkiem zadowolenia klientów i w efekcie utratą ich zaufania. Brak zaufania odbiorców może z kolei skutkować niemożnością pozyskiwania klientów lub nawet utratą

dotychczasowych odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i realizację przyjętej strategii rozwoju.

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. oraz jej spółki zależne, mając na uwadze istotność wskazanego ryzyka dla prowadzonej działalności, dokłada wszelkich starań, aby oferowane usługi cechowały się jak najwyższą jakością i profesjonalizmem oraz kładzie duży nacisk na zadowolenie obsługiwanych klientów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi pozyskiwania dotacji unijnych dla firm oraz jednostek samorządu terytorialnego, które cechują się sezonowością sprzedaży. Wielkość przychodów całej Grupy, uzyskiwanych ze świadczenia powyższych usług, jest w dużym stopniu uzależniona od terminów ogłaszania najbardziej znaczących konkursów na dotacje unijne. Według obserwacji Emitenta oraz jego spółek zależnych znaczna część konkursów ogłaszana jest w pierwszym półroczu roku, natomiast ich wyniki podawane są do wiadomości w ostatnim kwartale roku kalendarzowego. W związku z powyższym, Grupa Emitenta odnotowuje zwiększenie kosztów operacyjnych i przychodów ze sprzedaży odpowiednio w pierwszym i ostatnim kwartale roku kalendarzowego. Dodatkowo również usługi szkoleniowe, świadczone przez Grupę Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A., cechują się sezonowością sprzedaży, co powoduje, iż w okresie letnim Grupa generuje z tego tytułu znacznie wyższe przychody niż w pozostałych miesiącach danego roku. Biorąc pod uwagę aspekt sezonowości, możliwe jest wystąpienie u Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wahań poziomu sprzedaży usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę i jej podmioty zależne.

Należy jednak wskazać, iż Grupa świadczy również usługi, które nie cechują się sezonowością sprzedaży, tj. doradztwo gospodarcze czy doradztwo finansowo-kredytowe. Ponadto w konsekwencji pomyślnej realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, udział w łącznej sprzedaży przychodów z usług szkoleniowych oraz usług pozyskiwania dotacji unijnych ulegnie zmniejszeniu, co w konsekwencji wpłynie istotnie na minimalizację wskazanego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Grupa Kapitałowa Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. kieruje swoją ofertę do licznej grupy odbiorców. W związku z tym, istnieje ryzyko niespłacalności należności od odbiorców, co może być wynikiem okresowych bądź trwałych trudności klientów w terminowym regulowaniu płatności wynikających z realizacji umów zawartych z Agencją Rozwoju Innowacji S.A oraz jej spółkami zależnymi. Ziszczenie się wskazanego ryzyka mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wielkość osiąganych przez Grupę wyników finansowych oraz na wskaźniki płynności. W 2014 r. kwota odsetek niespłaconych należności dochodzonych na drodze sądowej stanowiła ok. 1% przychodów ze sprzedaży Grupy. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Grupa Emitenta prowadzi dwa postępowania sądowe z dłużnikami na ogólną kwotę należności w wysokości ok. 16 tys. zł. Na dzień 30 września 2015 r. należności krótkoterminowe Emitenta wynosiły ok. 1.160 tys. zł, a wartość przeterminowanych należności wynosiła ok. 578 tys. zł, z czego udział przeterminowanych należności do 1 miesiąca wynosił 3,95%, 1-3 miesięcy 13,62%, 4-6 miesięcy 13,39%, 7-12 miesięcy 58,42%, a ponad 12 miesięcy 10,62%.

Należy wskazać, że dla ograniczenia niniejszego ryzyka Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wdrożyła odpowiednie procedury wewnętrzne, których zadaniem jest bieżąca kontrola płatności oraz monitorowanie terminowego spływu należności od odbiorców. Grupa Emitenta stara się również w elastyczny sposób dostosowywać zasady współpracy z partnerami, a także zawierać odpowiednio skonstruowane umowy, celem zachowania optymalnej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Spółki.

Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta

W przypadku znaczącej intensyfikacji ryzyka związanego z niespłacalnością należności od odbiorców lub też błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Grupy Emitenta, istnieje możliwość zagrożenia jej płynności finansowej. Emitent oraz jego spółki zależne mogą zostać pozbawione możliwości terminowego regulowania zobowiązań, co w dalszej konsekwencji może doprowadzić do zaistnienia sytuacji niewypłacalności Grupy. W takiej sytuacji roszczenia wierzycieli handlowych i finansowych będą mogły zostać zaspokojone z majątku Grupy Kapitałowej Emitenta. Natomiast w przypadku ogłoszenia upadłości Grupy, inwestorzy posiadający papiery wartościowe Spółki, mogą stracić większą część zainwestowanych środków, w sytuacji gdy znaczna lub cała część majątku Grupy zostanie przeznaczona na spłacenie wierzycieli. Na dzień 30 września 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w kwocie ok. 244 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe w wysokości ok. 769 tys. zł. Spółka wraz z całą Grupą Kapitałową, w celu minimalizacji wystąpienia ryzyka niewypłacalności, dokonuje analizy struktury jej finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Ryzyko związane z karami umownymi

W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń skierowanych przeciwko Spółce bądź jej podmiotów zależnych, w tym za niewykonanie usług lub nieterminowe wykonanie usług. Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A., w zawieranych z odbiorcami umowach, zobowiązuje się do zapłacenia kar umownych w określonych sytuacjach. Kary określone w umowach są uzależnione od rodzaju zlecenia oraz indywidualnych ustaleń ze zleceniodawcami. Ponadto w przypadku gdy kara umowna nie pokryje poniesionej szkody, stronie umowy przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych. Należy wskazać, iż w dotychczasowej działalności Grupy, wytoczono jej tylko jedno postępowanie sądowe (w 2009 r.), które ostatecznie zakończyło się ugodą sądową i zapłatą przez poprzednika prawnego Emitenta kwoty kary pieniężnej wraz z odsetkami i kosztami procesu. Ponadto w umowach zawartych z takimi podmiotami jak Dolnośląski Wojewódzki Urząd Pracy czy też Urząd Marszałkowski Województwa Dolnośląskiego, kary uzależnione są w dużej mierze od przepisów prawa i nie mogą być dowolnie ustalane przez strony kontraktu. W związku z powyższym ewentualne dodatkowe koszty związane z karami umownymi mogą wpływać negatywnie na osiągane przez Grupę wyniki finansowe oraz ograniczyć dalsze perspektywy rozwoju Emitenta oraz całej Grupy Kapitałowej.

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. oraz jej spółki zależne, w celu minimalizacji wskazanego ryzyka, dokłada wszelkich starań, aby usługi świadczone na rzecz klientów cechowały się jak najwyższą jakością, unikając w ten sposób możliwości naliczenia kar umownych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w spółki typu start-up

Grupa Kapitałowa Emitenta, w przyjętej strategii rozwoju, zakłada wejście do czołowej dziesiątki polskich przedsiębiorstw specjalizujących się we wspieraniu oraz finansowaniu innowacji. Młode przedsiębiorstwa, ze względu na krótki okres prowadzenia działalności gospodarczej, mogą nie posiadać historii finansowej oraz nie generować zysków. Brak możliwości oceny historii finansowej, weryfikacji produktów i usług oraz kompetencji kadry zarządzającej danym przedsiębiorstwem może skutkować wyższym ryzykiem dla Grupy Emitenta przy dokonywaniu inwestycji w dany projekt. Szczególnie brak akceptacji produktów czy usług przez rynek oraz błędy kadry zarządzającej w kierowaniu przedsiębiorstwem może skutkować obniżeniem wartości inwestycji lub jej odpisaniem w całości. Zaistnienie wskazanej sytuacji może znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy oraz ograniczyć jej dalszy rozwój. W zakresie opisywanego ryzyka, istnieje także możliwości przedłużania się fazy wdrożeniowej projektów, które uzyskały wsparcie w ramach funduszu, co będzie miało wpływ na przesunięcie w czasie oczekiwanych efektów z dokonanej inwestycji funduszu.

Powyższe ryzyko jest ograniczane poprzez dokonywanie przez Grupę Emitenta dokładnych i szczegółowych analiz ekonomiczno-finansowych poprzedzających zainwestowanie środków pieniężnych w określone przedsiębiorstwo. Ponadto w przypadku opóźnień wdrożenia projektów, zostaną przedsięwzięte środki przyspieszające ten proces w postaci zwiększenia wsparcia doradczego ułatwiającego rozwijanie firm. Zarządzanie projektami będzie prowadzone w oparciu o jednolite standardy bazujące na metodykach łańcucha krytycznego oraz tzw. zwinnej realizacji projektów (ang. *agile*). Po przekroczeniu punktu alarmowego centralnego bufora czasu dokonane zostaną modyfikacje planu projektu celem jego realizacji w przewidzianym terminie.

Ryzyko związane z rozwojem branż spółek portfelowych

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupa Kapitałowa Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. zakłada wejście do czołowej dziesiątki polskich przedsiębiorstw specjalizujących się we wspieraniu oraz finansowaniu innowacji, w szczególności z branży informatycznej, znajdujących się we wczesnym stadium rozwoju. W związku z powyższym, wyniki finansowe Emitenta oraz jego spółek zależnych uzależnione są od wartości spółek portfelowych w momencie wyjścia z dokonanych inwestycji. W przypadku, gdy oszacowania co do wzrostu wartości poszczególnych przedsiębiorstw okażą się nietrafne lub koniunktura gospodarcza w branży spółek portfelowych ulegnie pogorszeniu czy też załamaniu, Grupa może osiągnąć niższe od zakładanych wyniki finansowe, co z kolei może w negatywny sposób wpłynąć na możliwość pomyślnej realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupy Emitenta.

W celu ograniczenia niniejszego czynnika ryzyka, Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. zamierza na bieżąco analizować sytuację w branżach, w których działalność będą prowadzić spółki portfelowe, poprzez monitoring odpowiednich wskaźników.

Ryzyko związane z najmem powierzchni biurowych

Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada lokali własnych. Lokalizacje, w których umiejscowione są siedziba Spółki oraz filie, użytkowane są na podstawie zawartych umów najmu. Istnieje ryzyko ich zerwania lub nieodnowienia, bądź odnowienia umów na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umów najmu z innymi podmiotami, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Grupy, dotychczasowa współpraca z wynajmującymi układała się bardzo dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

Ryzyko utraty członków zarządu, kluczowego kierownictwa oraz wykwalifikowanej kadry

Działalność Emitenta oraz jego spółek zależnych w dużym stopniu opera się na doświadczeniu, zaangażowaniu, umiejętnościach i kompetencjach pracowników, w tym przede wszystkim Członków Zarządu i osób zajmujących kierownicze stanowiska. Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. nie może zapewnić, iż ewentualna utrata którejkolwiek z kluczowych osób nie wpłynie w negatywny sposób na działalność Spółki bądź jej podmiotów zależnych, w tym na realizację celów strategicznych oraz osiągnięcie zakładanego poziomu wyników finansowych. Wraz z odejściem jednego lub kilku członków strategicznej kadry kierowniczej Emitent lub podmiot od niego zależny mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej, co mogłoby skutkować powstaniem luki kompetencyjnej w Grupie w określonym obszarze działania. Zaistnienie powyższej sytuacji może skutkować pogorszeniem wyników finansowych Grupy Emitenta i wpłynąć w negatywny sposób na możliwość realizacji przyjętej strategii rozwoju.

W celu minimalizacji wskazanego czynnika ryzyka Spółka Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wraz z Grupą Kapitałową stosuje system motywacyjny składający się z takich elementów jak: konkurencyjne wynagrodzenie wraz z systemem premii, systematyczne szkolenia podnoszące kwalifikacje pracowników czy też karty benefitu oraz spotkania integracyjne. We wskazanym zakresie istotny jest również fakt, iż Członkowie Zarządu, a także kluczowa kadra kierownicza posiadają istotny pakiet akcji, a także deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z umowami o dofinansowanie lub umowami partnerskimi

Grupa Kapitałowa Emitenta, w prowadzonej działalności, zawiera umowy o dofinansowanie ze środków UE jako beneficjent, a także umowy partnerskie na rzecz realizacji projektów finansowanych ze środków unijnych, gdzie występuje jako partner projektu.

Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A., jako beneficjent lub partner, zawarła łącznie trzydzieści dwie umowy na dofinansowanie oraz umowy partnerskie, które w sumie opiewają na kwotę ok. 39,7 mln zł. Realizacja wyżej wskazanych projektów została zakończona. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent oczekuje, na informację dotyczącą całkowitego rozliczenia trzech projektów od instytucji pośredniczących. Należy wskazać, iż na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego Grupa nie realizuje projektów ze względu na przeniesienie terminów naborów konkursów w ramach nowej perspektywy na lata 2014-2020. Na przełomie III i IV kwartału 2015 r. złożone zostały cztery kolejne wnioski o dofinansowanie, których wartość wynosi ok. 10,2 mln zł.

W zakresie niniejszego ryzyka, w treści ww. umów są określone przypadki, w których Grupa będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części dotacji wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowej. Istnieje wiec ryzyko, iż w przypadku spełnienia umownych przesłanek, przyznana dotacja zawiesi wypłacanie kolejnych transz oraz, że Grupa będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części dotacji wraz z odsetkami. W tym zakresie istnieje także ryzyko wezwania Grupy Emitenta do zwrotu kwot otrzymanych dotacji w poszczególnych okresach trwałości projektów. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, z uwagi na obowiązywanie okresów trwałości projektów, Grupa może zostać wezwana do zwrotu kwot tożsamych z wartościami pozyskanych dotychczas wszystkich dotacji przez Grupę, jednak zrealizowanie takiego scenariusza Zarząd Spółki określa jako nieznaczne. Wystąpienie wskazanego ryzyka może wpłynąć negatywnie na płynność finansową Grupy oraz realizację przyjętej strategii rozwoju.

Ponadto w celu kontynuowania dalszego intensywnego rozwoju, Grupa planuje również w przyszłości ubiegać się o kolejne dofinansowania, w związku z czym istnieje ryzyko nieotrzymania zakładanych dotacji, co może wpłynąć negatywnie na planowaną strategię rozwoju i osiągane wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w celu ograniczenia wskazanego ryzyka dokłada wszelkich starań w zakresie wypełniania zapisów zawartych w umowach o dofinansowanie, a także umowach partnerskich. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. oraz jej spółki zależne posiadają ubezpieczenie od działalności zawodowej, które chroni przed ryzykiem niezrealizowania tych umów. Ponadto Grupa w czasie dotychczasowej działalności zdobyła bogate doświadczenie w zakresie pozyskiwania, zarządzania oraz rozliczania projektów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej, co również w istotnym stopniu wpływa na minimalizację niniejszego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi pozyskiwania funduszy w ramach programów Unii Europejskiej

Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A., w ramach prowadzonej działalności, świadczy usługi z zakresu pozyskiwania dotacji unijnych oraz zarządzania i rozliczania projektów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W związku z powyższym, wystąpienie niekorzystnych zmian w przepisach prawnych regulujących pozyskiwanie funduszy, w ramach programów Unii Europejskiej, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego spółek zależnych. Wprowadzenie zmian w zakresie sposobu pozyskiwania środków pieniężnych lub ograniczające ich wysokość, mogą wpłynąć na zmniejszenie liczby klientów Grupy, co w konsekwencji może znaleźć odzwierciedlenie w osiąganych wynikach finansowych. Grupa Kapitałowa Emitenta nie ma wpływu na ewentualne zmiany w regulacjach związanych z pozyskiwaniem funduszy w ramach programów Unii Europejskiej.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent oraz jego spółki zależne posiłkują się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków oraz firm leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę instytucji finansującej. Ponadto nie można wykluczyć, iż, w celu zintensyfikowania rozwoju Grupy Kapitałowej oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, Grupa Emitenta w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania.

Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki oraz jej podmiotów zależnych związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań.

Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej interpretacji przepisów przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta bądź jego spółkę zależną karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej.

Obecnie Grupa Emitenta nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na świadczone usługi nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Grupy, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Grupy Emitenta należy uznać za niewielki, z uwagi iż prawdopodobieństwo istotnych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome. Grupa Kapitałowa Emitenta przyjmuje każdorazowo interpretację związaną z rozliczaniem podatku VAT jako kosztu kwalifikowanego bądź niekwalifikowanego w realizowanych projektach własnych. Ponadto kontrola przeprowadzona przez Urząd Skarbowy wykazała, iż Emitent oraz jego spółki zależne poprawnie interpretują przepisy podatkowe w zakresie kwalifikowalności kosztów w realizowanych przez Spółkę projektach własnych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A. potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. ustawie o finansach publicznych, prawie zamówień publicznych, ustawie o zasadach prowadzenia polityki rozwoju, regionalnych programach operacyjnych, a także w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka wraz z całą Grupą Kapitałową na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Grupę z bieżącymi regulacjami prawnymi. Należy także wskazać, iż w Spółce oraz jej podmiotach zależnych odbywają się na bieżąco kontrole przeprowadzone przez następujące organy publiczne: Dolnośląski Urząd Skarbowy, Państwowa Inspekcja Pracy, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Dolnośląski Urząd Pracy oraz Urząd Marszałkowski Województwa Dolnośląskiego. Przeprowadzone kontrole nie wykazały żadnych istotnych nieprawidłowości w Grupie Emitenta.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i Unii Europejskiej

Na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wpływa ogólna sytuacja gospodarcza zarówno Polski, jak i pozostałych krajów Unii Europejskiej, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki i całej Grupy Kapitałowej, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, wysokość stóp procentowych, stopę bezrobocia, poziom inflacji, poziom kursów walut, wysokość dochodów przedsiębiorstw oraz gospodarstw domowych czy też poziom inwestycji podmiotów gospodarczych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost stopy bezrobocia może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy, poprzez obniżenie popytu na usługi świadczone przez Emitenta bądź jego spółki zależne, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych oraz perspektyw rozwoju całej Grupy Emitenta.

Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. będąc świadoma powyższego ryzyka i celem jego minimalizacji świadczy usługi na rzecz klientów operujących w różnych sektorach i branżach gospodarki. Ponadto prowadzi bieżący monitoring wskaźników makroekonomicznych oraz podejmuje działania mające na celu dostosowanie strategii rozwoju do nowych warunków makroekonomicznych.

8.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje serii B i C zostały już wcześniej wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r. Niniejszym Dokumentem Informacyjnym są objęte akcje serii D. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską 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 czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z ceną emisyjną akcji serii D

Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,185 zł (słownie: osiemnaście i pół grosza) i została ustalona w dniu 15 września 2015 r. przez Zarząd Emitenta zgodnie z treścią § 1 ust. 6 lit. a uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 sierpnia 2015 r. Ustalona cena emisyjna akcji serii D spełnia warunek cen emisyjnych określony w §3 ust. 1a pkt 2) Regulaminu ASO, tj. różnica pomiędzy średnim kursem akcji serii B i C Emitenta notowanych w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D (średni kurs notowanych na rynku NewConnect akcji Spółki w okresie od 15 czerwca 2015 r. do 14 września 2015 r. wyniósł 0,34 zł) a tą ceną (cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,185 zł) nie przekracza 50% tego kursu i wynosi 45,45%.

Z kolei na podstawie §6a statutu Spółki Zarząd Emitenta jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji, których cena emisyjna nie może być niższa niż 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy). Przedmiotowe upoważnienie Zarządu pozwala na szybkie podniesienie kapitału zakładowego Spółki poprzez skrócenie czasu i procedur pozyskania kolejnych transz kapitału oraz zredukowania kosztów wynikających z konieczności zwołania i realizacji Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia stosownych uchwał. Zarząd Emitenta, korzystając z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, będzie mógł w przyszłości sprawnie reagować na zmieniające się warunki rynkowe oraz gospodarcze, dostosowując moment oraz wysokość potrzebnego kapitału (w granicach upoważnienia) do powstałych na dany moment potrzeb Spółki, przyczyniając się tym samym do jej dalszego rozwoju i budowania wartości dla akcjonariuszy. Należy wskazać, iż emisja akcji serii D została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (najwyższy z organów w spółce akcyjnej), w związku z tym wskazane ograniczenie ceny emisyjnej nie dotyczyło akcji serii D.

Ponadto cena akcji serii B i C notowanych w alternatywnym systemie obrotu licząc od dnia ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D, istotnie wzrosła do poziomu 0,88 zł (cena zamknięcia z dnia 13 stycznia 2016 r., co oznacza wzrost o ok. 375% w porównaniu do ceny emisyjnej akcji serii D.

W związku z powyższym, tj. z uwagi na cenę emisyjną akcji serii D, objętych niniejszym Dokumentem Informacyjnym, istnieje ryzyko nieuzyskania przez inwestorów wymaganej stopy zwrotu w przypadku chęci zbycia posiadanych przez nich akcji serii B i C (notowanych wcześniej w alternatywnym systemie obrotu), z uwagi na ewentualną podaż akcji serii D.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki ciążące na emitentach, w szczególności są to następujące obowiązki:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (§ 14 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora ASO o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego sporządzenia i przekazania na żądanie Organizatora ASO kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- zlecenie dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez Emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości lub zlecenie publikacji dokumentu, o którym mowa powyżej (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),
- obowiązek udostępniania informacji poufnej na zasadach określonych w art. 156 ust. 6 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (§ 17a Regulaminu ASO),
- obowiązek dalszego współdziałania z Autoryzowanym Doradcą (§ 17b Regulaminu ASO),

w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, Organizator ASO może:

a) upomnieć Emitenta,
b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może:

a) nałożyć karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną wcześniej nie może przekraczać 50.000,00 zł,
b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,

c) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie (patrz. Ryzyko związane z wykluczeniem akcji z obrotu na NewConnect).

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie (po upływie 30 dni), Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego Emitenta w systemie notowań jednolitych. Ponadto po upływie 30 dni od rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także po upływie 60 dni od zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, 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,
b) 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, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży Akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.
Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 3 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO (patrz. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami).
Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.
Wymienione powyżej przypadki wykluczenia Akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży Akcji.

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

Emitent będąc notowanym na rynku NewConnect jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z tym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

8.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych.
Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi

Pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne oraz organizacyjne lub majątkowe wskazane w punkcie 7 ppkt. b) niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Z uwagi na bliskie relacje wskazanych osób domniemywa się, iż osoby te mogą działać w porozumieniu. W związku z powyższym oraz z racji pełnionych przez wskazane w punktach 5.1.1 oraz 5.1.2 osoby funkcji w Spółce istnieje

ryzyko, iż akcjonariusze, nabywający instrumenty finansowe Emitenta, nie będą w stanie wpływać na realizowaną przez Grupę Agencja Rozwoju Innowacji S.A. politykę rozwoju.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii D umożliwią mu dalszy rozwój w ramach prowadzonego profilu działalności, przez co pozytywnie wpłyną na uzyskiwane przez Spółkę wyniki oraz realizację celów emisyjnych w ramach przyjętej strategii rozwoju (por. pkt *9.2.2* niniejszego Dokumentu Informacyjnego*)*. Jednakże w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych czynników, niekorzystnych dla realizacji celów emisyjnych lub dla samej Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent będzie potrzebował dalszych środków pieniężnych. W takich okolicznościach Emitent może poszukiwać finansowania w postaci kredytów, pożyczek czy kolejnej emisji instrumentów finansowych. W przypadku przeprowadzenia kolejnej emisji akcji z pozbawieniem prawa poboru może nastąpić rozwodnienie dotychczasowych akcjonariuszy, tj. zmniejszenie ich udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Należy wskazać, iż niepozyskanie środków pieniężnych niezbędnych Emitentowi, mogłoby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój, realizację zamierzonych celów i wycenę instrumentów finansowych Spółki.

9 Zwięzłe informacje o Emitencie

9.1 Krótki opis historii Emitenta

30 lipca 2007	Zawiązanie Spółki Agencja Rozwoju Innowacji sp. z o. o., na mocy Umowy Spółki, przez Pana Marcina Malarza, Pana Piotra Mikołajuka oraz Pana Szymona Gawryszczaka (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ul. Sudeckiej 74/4, przed notariuszem Jolantą Szumską, Repertorium A nr 2615/2077). Kapitał zakładowy określony został na 200.000,00 zł i dzielił się na 400 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Pana Piotra Mikołajuka. Pierwsza siedziba Spółki mieściła się przy ul. Rodzinnej 19/9 we Wrocławiu
28 sierpnia 2007	Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, spółka Agencja Rozwoju Innowacji sp. z o. o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000288270
23 czerwca 2008	Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta podwyższono kapitał zakładowy do kwoty 230.000,00 zł poprzez ustanowienie 60 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy
11 września 2009	Rejestracja w KRS zmiany siedziby Spółki z ul. Włodkowica 18 na ul. Ostródzką 38 we Wrocławiu
2 kwietnia 2010	Przeniesienie udziałów spółki Agencja Rozwoju Innowacji sp. z o. o. przez Pana Marcina Malarza na Pana Szymona Gawryszczaka oraz Pana Piotra Mikołajuka na podstawie umowy sprzedaży
31 maja 2010	Rejestracja w KRS zmiany struktury udziałowej Emitenta wynikającej z umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 2 kwietnia 2010 r.
22 lipca 2010	Rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki m.in. o działalność związaną z oprogramowaniem, doradztwem w zakresie informatyki, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi oraz pozostałej działalności dotyczącej technologii informatycznych i komputerowych, a także przetwarzaniem danych, zarządzaniem stronami internetowymi – dokonane na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Komandorskiej 53/2b przez notariusza Beatę Mizia-Muc, Repertorium A nr 2076/2010)
29 marca 2011	Uzyskanie przez Spółkę Certyfikatu Członka Polskiej Izby Firm Szkoleniowych
26 kwietnia 2011	Wpis Spółki do Rejestru Instytucji Szkoleniowych, pod numerem ewidencyjnym 2.02/00051/2011, prowadzonym przez Dolnośląski Wojewódzki Urząd Pracy w Wałbrzychu

7 czerwca 2011	Podjęcie uchwały przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 332.000,00 zł, poprzez ustanowienie 204 nowych udziałów o wartości nominalnej równej 500,00 zł każdy
15 listopada 2011	Podjęcie decyzji w zakresie przekształcenia formy organizacyjno-prawnej przedsiębiorstwa - ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną - dokonane na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ul. Ruskiej 61, przed notariuszem Gerardem Boraczewskim, Repertorium A nr 7000/2011)
28 grudnia 2011	Wpis Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000406260
2011/2012	Przyjęcie nowej strategii rozwoju działalności Spółki, która bazuje na wspieraniu i finansowaniu innowacyjnych projektów oraz nowopowstałych przedsiębiorstw
12 czerwca 2012	Podjęcie uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie większej niż 528.444,40 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B i C w łącznej ilości nie większej niż 1.490.000 akcji oraz w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji Spółki serii B i C oraz praw do akcji serii B i C do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Repertorium A nr 3799/2012)
3 września 2012	Zakończenie oferty prywatnej oraz dokonanie przydziału akcji serii B
22 listopada 2012	Wprowadzenie akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu ASO na rynku NewConnect
29 listopada 2012	Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 517.144,40 zł w wyniku emisji 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.027.00 akcji zwykłych na okaziciela serii C
5 grudnia 2012	Debiut Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. na rynku NewConnect
19 grudnia 2012	Zawarcie umowy na komercjalizację wiedzy z Uniwersytetem Medycznym im. Piastów Śląskich we Wrocławiu, w tym. m.in. na utworzenie Dolnośląskiego Konsorcjum Diagnostyczno-Terapeutycznego Chorób Otępiennych
20-21 grudnia 2012	Zawiązanie oraz zarejestrowanie spółki Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o.o. o kapitale zakładowym 10.000,00 zł, podzielonym na 100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, której prezesem został Pan Tomasz Kurek będący jednocześnie Członkiem Zarządu Emitenta
18 stycznia 2013	Ostatni dzień notowania praw do akcji serii C Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect
21 stycznia 2013	Pierwszy dzień notowania 350.000 akcji serii B i 1.027.000 akcji serii C Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect
Marzec 2013	Pozytywna ocena trzech wniosków Emitenta o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki na łączną kwotę ponad 4,21 mln zł
24 czerwca 2013	Zawarcie umowy z Agencją Rozwoju Regionalnego „ARLEG" S.A. na świadczenie usług proinnowacyjnych w następujących obszarach tematycznych: stymulowanie kreatywności i wspieranie postaw innowacyjnych w przedsiębiorstwie, pozyskiwanie finansowania zewnętrznego o charakterze udziałowym, wspieranie budowy sieci powiązań kooperacyjnych
15 lipca 2013	Podpisanie umowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego o dofinansowanie projektu pn. "Innowacyjny przedsiębiorca - od nauki do biznesu", złożonego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki Działanie 8.2.1. "Wsparcie dla współpracy sfery nauki i przedsiębiorstw", o wartości 1.300.621,00 zł (100% wartości umowy)

29 sierpnia 2013	Zawarcie dwóch umów z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Rzeszowie o dofinansowanie następujących projektów: - "Menedżer ds. Komercjalizacji innowacji" o wartości 673.420,99 zł (100% wartości umowy), - " Strategia innowacji czynnikiem przewagi konkurencyjnej firm" o wartości 1.851.875,00 zł (100% wartości umowy) Złożonych w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki Działanie 8.1.1. "Wspieranie rozwoju kwalifikacji zawodowych i doradztwo dla przedsiębiorstw"
19 grudnia 2013	Zawiązanie spółki zależnej od Emitenta ARICAPITAL S.A. z kapitałem zakładowym 100.000,00 zł, której działalność będzie polegać m.in. na zarządzaniu nowopowstającymi podmiotami oraz wspomaganiu realizacji strategii spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w zakresie rozwoju innowacyjnych usług
6 maja 2014	Rezygnacja Pana Szymona Gawryszczaka z pełnienia funkcji Prezes Zarządu Spółki i powołanie na Prezesa Zarządu ARICAPTAL S.A. W tym samym dniu, na mocy uchwał nr 07/05/2014 oraz 08/05/2014 Rady Nadzorczej Emitenta, Pani Katarzyna Sapa została wybrana na stanowisko Prezesa Zarządu, natomiast Pan Tomasz Kurek został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Emitenta
12 czerwca 2014	Podpisanie umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach o dofinansowanie projektu pn. "CSR Leader Academy", złożonego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludziki Poddziałanie 8.1.1. "Wspieranie rozwoju kwalifikacji zawodowych i doradztwo dla przedsiębiorstw", o wartości 193.780,20 zł (100% wartości umowy)
12 czerwca 2014	Zawarcie umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Krakowie o dofinansowanie projektu pn. "Innowacyjny transfer", złożonego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki Działanie 8.2.1. "Wsparcie dla współpracy sfery nauki i przedsiębiorstw", o wartości 1.311.565,12 zł (100% wartości umowy)
29 sierpnia 2014	Zawarcie umowy z Samorządem Województwa Opolskiego o dofinansowanie projektu pn. "Innowacyjny Transfer PLUS", złożonego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki Działanie 8.2.1. "Wsparcie dla współpracy sfery nauki i przedsiębiorstw", o wartości 795.951,35 zł (100% wartości umowy)
19 grudnia 2014	Zakontraktowanie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pn. „Przetestowanie i wdrożenie usługi pilotażowej w zakresie planowania i finansowania przedsięwzięć gospodarczych w MŚP" – II edycja, złożonego w ramach Projektu Systemowego PARP Planowanie działań w MŚP a finansowanie zwrotne, Działanie 2.2.1. POKL: „Poprawa jakości usług świadczonych przez instytucje wspierające rozwój przedsiębiorczości i innowacyjności", o wartości 630.000,00 zł (100% wartości umowy)
Luty 2015	Uruchomienie nowej wersji portalu dotacjomat.pl – platformy internetowej służącej do konfiguracji możliwych form dofinansowania z funduszy Unii Europejskiej
22 lipca 2015	Zawarcie umowy doradczej na pozyskanie dla Emitenta kapitału udziałowego w formie emisji akcji
3 sierpnia 2015	Złożenie przez Pana Szymona Gawryszczaka rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki
4 sierpnia 2015	Rezygnacja Pani Katarzyny Sapy z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Na mocy uchwał nr 04/08/2015 oraz 05/08/2015 Rady Nadzorczej Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A., na funkcje Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu Emitenta, powołano odpowiednio Pana Szymona Gawryszczaka i Panią Katarzynę Sapę
26 sierpnia 2015	Obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, na którym podjęto uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda

16 września 2015	Zamknięcie subskrypcji prywatnej akcji serii D, w ramach której 1 osoba prawna objęła 2.400.000 akcji niniejszej serii po cenie emisyjnej równej 0,185 zł. Przydział 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D miał miejsce w dniu 21 września 2015 r.
13 października 2015	Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 757.144,40 zł w wyniku emisji 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
24 listopada 2015	Zawarcie istotnej umowy ramowej z firmą Mostostal Zabrze S.A. na pozyskanie dotacji w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020 oraz innych dostępnych źródeł
15 grudnia 2015	Zawiązanie spółki SKYDRON sp. z o.o., w której ARICAPITAL S.A. objęła 10,00% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników
24 grudnia 2015	Zawiązanie spółki Adaptive Lubricants Solutions sp. z o.o., w której ARICAPITAL S.A. objęła 10,00% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników
30 grudnia 2015	Zawiązanie spółki OPTISORT RECYCLING sp. z o.o., w której ARICAPITAL S.A. objęła 10,00% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników

9.2 Działalność prowadzona przez Emitenta

9.2.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach

9.2.1.1 Model biznesu

Agencja Rozwoju Innowacji S.A., jako podmiot dominujący, prowadzi podstawową działalność operacyjną w Grupie Kapitałowej Emitenta. ARICAPITAL S.A., jako spółka zależna od Emitenta, inwestuje w innowacyjne przedsięwzięcia oraz zarządza nowopowstającymi podmiotami, które w głównej mierze realizują usługi komplementarne w stosunku do działalności Emitenta.

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. jest firmą doradczo-inwestycyjną świadczącą usługi związane z pozyskiwaniem kapitału na rozwój przedsiębiorstw oraz organizacji samorządowych w postaci kapitału bezzwrotnego (fundusze i dotacje europejskie), udziałowego (inwestorzy finansowi lub branżowi, fundusze Venture Capital/Private Equity, aniołowie biznesu, rynek główny GPW, rynek alternatywny NewConnect) i dłużnego (rynek obligacji w tym Catalyst, kredyt, leasing, faktoring, etc.). Grupa Kapitałowa Emitenta pomaga także w pozyskiwaniu kapitału na realizację innowacyjnych przedsięwzięć e-biznesowych będących na etapie start-up, zawierających w sobie duży potencjał rozwojowy. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. oraz jej spółki zależne specjalizują się również w profesjonalnym doradztwie gospodarczym, świadczą usługi z zakresu organizacji szkoleń dla kadry menedżerskiej i specjalistów oraz oferują usługi doradcze z obszaru komercjalizacji wiedzy, zapewniające profesjonalne wsparcie w procesie transferu wiedzy i technologii z uczelni do przedsiębiorstw.

Należy wskazać, iż w dotychczasowej strukturze przychodów Emitenta dominujący udział posiadały przychody osiągane z tytułu organizacji szkoleń, a także zarządzania, rozliczania i pozyskiwania bezzwrotnych funduszy z Unii Europejskiej zarówno dla przedsiębiorstw jak i organizacji samorządowych. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w odpowiedzi na wymagania rynku, Spółka znajduje się na etapie reorganizacji modelu biznesu rozwijając swoją działalność w kierunku wspierania i finansowania innowacyjnych projektów i nowo powstałych spółek e-biznesowych czego wyrazem jest przygotowana strategia rozwoju Grupy (szczegółowy opis znajduje się w pkt 9.2.2 *Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta* niniejszego Dokumentu Informacyjnego) zakładająca intensyfikację działań mających na celu zdynamizowanie rozwoju wyżej wskazanych obszarów.

Usługi oferowane przez Emitenta i jego spółki zależne cechują się wysokim stopniem zindywidualizowania, dopasowanym do potrzeb potencjalnego klienta, a wśród klientów Grupy znajdują się firmy funkcjonujące w wielu sektorach i branżach gospodarki.

9.2.1.2 Usługi oferowane przez Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w ofercie Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A. znajdują się:

- Usługi profesjonalnego doradztwa:
  - Doradztwo inwestycyjne,
  - Doradztwo finansowo – kredytowe,
  - Doradztwo gospodarcze,
  - Doradztwo – Europejski Fundusz Społeczny.

- Usługi szkoleniowe:
  - Szkolenia otwarte,
  - Szkolenia zamknięte,
  - E-learning.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji czy zgody.

➢ **Profesjonalne doradztwo**

W ramach prowadzonej działalności Grupa świadczy usługi profesjonalnego doradztwa, wskazując klientom jak i skąd pozyskać fundusze niezbędne do realizacji przedsięwzięć oraz dalszego rozwoju prowadzonej działalności.

✓ **Doradztwo inwestycyjne**

Podmioty z Grupy Kapitałowej oferują szeroki zakres możliwości finansowania inwestycji, analizując każdy projekt pod względem najbardziej efektywnego źródła wsparcia. Grupa obecnie skupia swoją uwagę na świadczeniu usług z zakresu doradztwa i pomagania w zdobyciu środków przede wszystkim na realizację nowych pomysłów e-biznesowych, które mają w sobie duży potencjał rozwojowy. Jednakże w dotychczasowej historii funkcjonowania Grupa opierała swoją działalność głównie o usługi z zakresu pozyskiwania kapitału z takich źródeł jak fundusze strukturalne, bilateralne, programy wspólnotowe, a także środki krajowe, w tym programy operacyjne i granty.

W ramach wyżej wskazanego obszaru usług realizowane są następujące świadczenia z zakresu doradztwa dla podmiotów poszukujących finansowania przy realizacji nowych przedsięwzięć:

- badania rynku, opracowywanie analiz rynku i potencjału rynkowego ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji opartych na innowacyjnym pomyśle;
- poszukiwanie źródeł dofinansowania inwestycji;
- przeprowadzanie badań i analiz marketingowych;
- przeprowadzanie audytów due diligence;
- opracowywanie analiz opłacalności inwestycji z uwzględnieniem możliwości inwestycji w Specjalnych Strefach Ekonomicznych;
- tworzenie biznesplanów;
- przygotowywanie dokumentacji związanej z przeprowadzeniem inwestycji.

Ponadto świadczone są usługi z zakresu doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji z funduszy Unii Europejskiej przez Emitenta, przy czym zgodnie z planami dalszego rozwoju, Spółka będzie stopniowo zmniejszała swoje zaangażowanie w ich realizację, zwiększając aktywność Grupy w kierunku wspierania i finansowania innowacyjnych projektów i nowo powstałych spółek. W ramach obszaru doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji z funduszy unijnych Emitent świadczy następujące usługi:

- przygotowanie kompletnej dokumentacji aplikacyjnej dla projektów inwestycyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem projektów innowacyjnych;
- przygotowanie kompletnej dokumentacji aplikacyjnej dla projektów szkoleniowo-doradczych;
- zarządzanie projektami na zlecenie;
- rozliczanie projektów współfinansowanych ze środków UE;
- organizacja szkoleń dotyczących pozyskiwania funduszy Europejskich;
- usługi audytu i ewaluacji projektów współfinansowanych ze środków UE.

✓ **Doradztwo finansowo – kredytowe**

W ramach doradztwa finansowo – kredytowego Grupa pomaga w wyborze najlepszej z dostępnych ofert banków w zakresie pozyskania: kredytu inwestycyjnego zabezpieczonego, kredytu obrotowego do 4 mln zł, kredytu pod dotację, kredytu gotówkowego niezabezpieczonego, leasingu czy faktoringu.

Grupa kieruje wskazaną ofertę również do osób fizycznych, doradzając przy wnioskowaniu o kredyt na zakup mieszkania, domu, działki budowlanej, budowy domu czy też uzyskania pożyczki hipotecznej, kredytu na samochód i kredytu gotówkowego.

✓ **Doradztwo gospodarcze**

Profesjonalne doradztwo gospodarcze ma na celu poprawę efektywności działania całej firmy lub poszczególnych jej obszarów. Projekty realizowane w ramach tego obszaru dotyczą zmian strukturalnych, problemów ekonomicznych, organizacyjnych i prawnych. Każdy z realizowanych projektów doradczych cechuje się indywidualnym podejściem, uwzględniającym specyfikę firmy. Należy także wskazać, iż projekty uzupełniane są na bieżąco szkoleniami z wielu obszarów działalności biznesowej.

W ramach doradztwa gospodarczego Grupa świadczy usługi doradztwa ekonomicznego i organizacyjnego, personalnego, a także usługi prawne i pośredniczy w zakresie nawiązywania kontaktów gospodarczych między podmiotami gospodarczymi i instytucjami.

W zakresie doradztwa ekonomicznego i organizacyjnego oferowane są:

- analizy i diagnozy podmiotów gospodarczych oraz określanie strategii rozwoju;
- projekty struktur organizacyjnych oraz projekty regulaminów wewnętrznych jednostek;
- programy restrukturyzacyjne i naprawcze;
- wyceny jednostek dla potrzeb prywatyzacji, wydzielenia i zaciągania zobowiązań;
- oceny efektywności działań, a w szczególności analiza przedsięwzięć inwestycyjnych;
- analizy sytuacji ekonomiczno-finansowej podmiotów gospodarczych;
- biznesplany;
- łączenie lub podział firm, a także wydzielanie ich zorganizowanych części;
- tworzenie planów i strategii rozwoju eksportu.

W obszarze doradztwa personalnego Grupa oferuje:

- audyt personalny - diagnoza systemów zarządzania personelem;
- efektywne systemy motywowania - przygotowanie i wdrażanie;

- opracowanie i wdrażanie systemów zarządzania kompetencjami;
- opracowywanie i wdrażanie nowoczesnych systemów okresowych ocen kadry kierowniczej i pracowników;
- projekty racjonalizacji zatrudnienia;
- opracowywanie i wdrażanie wartościowania stanowisk pracy.

Ponadto, świadczone są także usługi pośredniczenia w zakresie nawiązywania kontaktów gospodarczych między podmiotami gospodarczymi i instytucjami.

✓ **Doradztwo – Europejski Fundusz Społeczny**

Europejski Fundusz Społeczny to skuteczne narzędzie do podnoszenia konkurencyjności przedsiębiorstw poprzez realizację projektów ukierunkowanych na podnoszenie wiedzy oraz kwalifikacji pracowników. Ponadto projekty finansowane ze środków EFS stanowią również wsparcie dla instytucji koncentrujących się na działalności społecznej, pomagając realizować zarówno działania statutowe jak i rozbudowywać ofertę oraz zasięg ich działania.

W ramach tego obszaru Grupa oferuje zróżnicowane usługi, które dzielą się na dwa obszary.

Pierwszy obszar dotyczy tworzenia i realizacji projektów – EFS:

- bezpłatną analizę oraz doradztwo dotyczące możliwości pozyskania wsparcia w ramach EFS;
- przygotowanie kompletnego wniosku o dofinansowanie wraz z załącznikami;
- zarządzanie i obsługę projektu na zlecenie (usługa ta może stanowić koszt kwalifikowany projektu).

Drugi obszar dotyczy pomocy przy realizacji trudnych projektów - EFS:

- audyt i kontrolę stanu projektu;
- outsourcing kierowników projektu/innych specjalistów;
- przygotowanie projektu do kontroli;
- szkolenia z zakresu procedury wyprowadzania projektów z kryzysu;
- przygotowanie dokumentów i korespondencji z instytucjami pośredniczącymi.

➢ **<u>Świadczenie usług szkoleniowych</u>**

Wieloletnie doświadczenie pozwoliło na stworzenie oferty szkoleń, która odpowiada na współczesne wymagania przedsiębiorców, dostarczając innowacyjną wiedzę i rozwiązania dla kadry menedżerskiej i specjalistów. W prowadzonych szkoleniach Spółka wykorzystuje aktywne metody nauczania, w tym: *case study*, liczne ćwiczenia, dyskusje, prace w grupach i symulacje, co pozwala na szybkie przyswojenie wiedzy.

✓ **Szkolenia otwarte**

Szkolenia otwarte skierowane są do przedstawicieli różnych branż oraz specjalizacji piastujących stanowiska na wszystkich szczeblach. W ofercie Grupy znajdują się szkolenia dla menedżerów, szkolenia HR oraz handlowe i marketingowe. Pozwalają one na przyswojenie wiedzy i nabycie praktycznych umiejętności z takich zagadnień jak finanse, handel, marketing, zarządzanie firmą i zasobami ludzkimi, umiejętności interpersonalne czy z tematyki związanej z rekrutacją pracowników. Główna tematyka szkoleń związana jest jednak z pozyskiwaniem funduszy unijnych.

✓ **Szkolenia zamknięte**

Jest to usługa szkoleniowa skierowana do konkretnej firmy, ściśle dopasowana do jej potrzeb. Szkolenia organizowane są na podstawie własnej tematyki lub według tematyki wskazanej przez zleceniodawcę. W ramach tej usługi Grupa prowadzi szkolenia dla kadry menedżerskiej, w tym dotyczące doskonalenia osobistych umiejętności, dla kadry handlowej oraz dla służb marketingowych z zakresu obsługi klienta. Szkolenia Grupy dedykowane są także służbom personalnym i dotyczą kreowania polityki personalnej oraz zmieniających się przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

9.2.1.3 Struktura przychodów

Struktura rodzajowa przychodów

Poniżej przedstawiona została struktura rodzajowa jednostkowych przychodów ze sprzedaży dla Emitenta w latach 2012-2013. W związku z zawiązaniem w dniu 19 grudnia 2013 r. spółki zależnej ARICAPITAL S.A. za okres 2014 r. i I poł. 2015 r. prezentowana jest skonsolidowana struktura przychodów ze sprzedaży.

Tabela 15. Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży w latach 2012-2014 oraz za I poł. 2015 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2012*		2013*		2014		I półrocze 2015 r.	
Usługi szkoleniowe	203,40	(12,37%)	146,40	(11,89%)	245,17	(18,16%)	152,88	(20,98%)
Doradztwo gospodarcze	701,33	(42,64%)	536,45	(43,55%)	410,49	(30,41%)	319,66	(43,86%)
Fundusze UE (pozyskanie, zarządzanie, rozliczanie)	701,96	(42,68%)	489,81	(39,76%)	339,17	(25,12%)	123,30	(16,92%)
Usługi marketingowe	-	(0,00%)	-	(0,00%)	175,44	(12,99%)	65,15	(8,94%)
Doradztwo finansowo-kredytowe	21,76	(1,32%)	26,26	(2,13%)	167,70	(12,42%)	42,05	(5,77%)
Pozostałe	16,17	(0,98%)	32,88	(2,67%)	12,10	(0,90%)	25,76	(3,53%)
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	1.644,62	(100,00%)	1.231,80	(100,00%)	1.350,07	(100,00 %)	*728,80*	(100,00%)

** jednostkowe przychody netto ze sprzedaży Emitenta*

Źródło: Emitent

W 2012 r. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.644,62 tys. zł. Dominujący udział w powyższej wartości miały przychody z doradztwa gospodarczego (701,33 tys. zł) oraz z działalności związanej z funduszami unijnymi (701,96 tys. zł), które stanowiły odpowiednio 42,64% i 42,68% całej wartości przychodów. Mniej znaczący udział w przychodach Emitenta miały usługi szkoleniowe o wartości 203,40 tys. zł, co stanowiło 12,37% całości przychodów. Znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki miało doradztwo finansowo-kredytowe oraz pozostałe usługi o wartości odpowiednio 21,76 tys. zł oraz 16,17 tys. zł, co stanowiło w 2012 r. odpowiednio 1,32% i 0,98% ogólnej wartości przychodów.

Rok 2013 przyniósł Spółce spadek przychodów ze sprzedaży w większości obszarach działalności prowadzonej przez Emitenta. Wyjątkiem okazały się przychody z doradztwa finansowo-kredytowego oraz pozostałych usług, które wzrosły odpowiednio o 20,68% r/r oraz 103,34% r/r. Nie zmieniło to jednak faktu, iż w dalszym ciągu wspomniane obszary działalności Spółki stanowiły niewielką część w ogólnej wielkości przychodów, mianowicie jedynie przeszło po 2%. Jeżeli chodzi o spadek przychodów netto ze sprzedaży to najbardziej zauważalny był on w sferze pozyskania, zarządzania i rozliczania funduszy UE, gdyż wyniósł aż 30,22% r/r. W związku z tym, fundusze unijne nie stanowiły już dominującego źródła przychodów, aczkolwiek wciąż obejmowały ich znaczną część (39,76%). Nieco mniejsze obniżenie przychodów Agencja Rozwoju Innowacji S.A. zanotowała z usług

szkoleniowych, gdzie spadek wyniósł 28,02% r/r do kwoty 146,40 tys. zł, która dawała 11,89% udziału w ogólnej wielkości przychodów netto ze sprzedaży. W 2013 r. największe obroty, w wysokości 536,45 tys. zł, miał obszar doradztwa gospodarczego (43,55% przychodów ogółem). Nie zmienia to jednak faktu, że także przedmiotowe usługi cechowały się zmniejszeniem przychodów o ok. 23,51% r/r. Podsumowując całościowo przychody w okresie od stycznia do grudnia 2013 r. wyniosły 1.231,80 tys. zł i były o przeszło 25,10% r/r niższe od analogicznego okresu 2012 r.

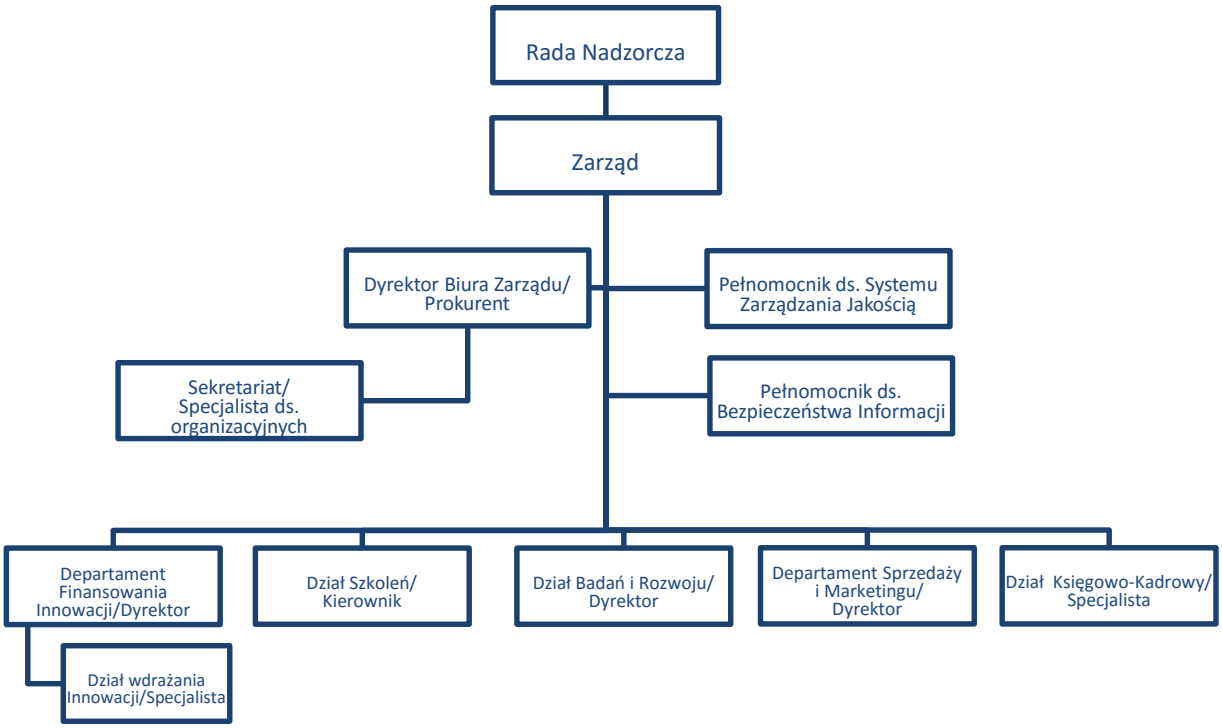
W związku z zawiązaniem w dniu 19 grudnia 2013 r. spółki zależnej ARICAPITAL S.A. i objęciem przez Emitenta 100,00% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu, od początku 2014 r. rozpoczęto konsolidację wyników finansowych Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.350,07 tys. zł, co stanowi wzrost o 9,60% r/r w porównaniu do jednostkowych przychodów osiągniętych przez Spółkę. W 2013 r. główny wpływ na zwiększenie obrotów Grupy miało pojawienie się nowego rodzaju przychodów, mianowicie ze świadczenia usług marketingowych (czym trudni się spółka Hotlab.pl sp. z o.o.). Ich wartość w 2014 r. wyniosła 175,44 tys. zł, co stanowi 12,99% całości obrotów Grupy. Ponad 5-krotnie, do 167,7 tys. zł, zwiększyły się obroty z doradztwa finansowo-kredytowego Grupy Kapitałowej, których udział w łącznych przychodach ze sprzedaży zaczął być dostrzegalny (12,42% udziału). Przychody z usług szkoleniowych istotnie wzrosły o 67,47% r/r, dzięki czemu jego udział w ogólnej wartości przychodów wzrósł do poziomu 18,16%. Inne obszary działalności Grupy, tj. doradztwo gospodarcze, pozyskanie, zarządzanie i rozliczanie funduszy UE oraz pozostałe usługi, charakteryzowały się mniejszymi przychodami ze sprzedaży, przez co osiągnęły spadek odpowiednio o 23,48%, 30,75% i 63,20%.

Jeżeli chodzi o pierwszą połowę 2015 r. to w strukturze rodzajowej przychodów dominuje zdecydowanie doradztwo gospodarcze, z wartością 319,66 tys. zł i 43,86% udziałem w przychodach ze sprzedaży ogółem. Na drugim miejscu znajdują się usługi szkoleniowe z obrotami na poziomie 152,88 tys. zł, które stanowią 20,98% całości przychodów Grupy. Nieco mniejszy udział (16,92%) stanowi działalność związana z funduszami unijnymi z wielkość przychodów netto 123,30 tys. zł. Usługi marketingowe, doradztwo finansowo-kredytowe oraz pozostałe posiadają najmniejsze wkłady w przychodach ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A., które obejmują odpowiednio 8,94%, 5,77% i 3,53% ogółu przychodów netto ze sprzedaży.

9.2.1.4 Struktura organizacyjna

Schemat 2. Struktura organizacyjna Emitenta



Źródło: Emitent

Poszczególne Departamenty tworzone są przez ekspertów, którzy posiadają wieloletnie doświadczenie i kwalifikacje zawodowe, aby profesjonalnie oferować usługi Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

- Departament Sprzedaży i Marketingu – odpowiedzialny jest za promocję i pozyskanie klientów. Przeprowadza akcje marketingowe informujące o nowych produktach i usługach Emitenta. Ponadto ściśle współpracując z doradcami dedykowanymi do konkretnych projektów, ma za zadanie zaproponować klientom najkorzystniejsze możliwości dofinansowania pochodzące z dostępnych źródeł.
- Departament Finansowania Innowacji – doradcy niniejszego departamentu odpowiadają za weryfikację klientów, określenie ich potrzeb oraz oczekiwań w stosunku do oferowanych produktów. Dodatkowo opracowują oni dokumenty niezbędne do pozyskania finansowania oraz prowadzą klientów przez cały proces rozliczania i realizacji projektów, aż do pozytywnych kontroli przeprowadzanych przez instytucje finansowe.
- Dział Szkoleń – diagnozuje klientów pod kątem potrzeb szkoleniowych oraz oferuje im najkorzystniejsze rozwiązania, zapraszając do współpracy najlepszych trenerów oraz szkoleniowców.
- Dział Badań i Rozwoju – odpowiada za planowanie i realizację polityki badawczo-rozwojowej firmy, której celem jest zapewnienie Spółce konkurencyjnej pozycji na rynku poprzez rozwój usług oraz tworzenie nowych, innowacyjnych produktów. Dział ten zajmuje się także planowaniem i realizacją badań mających na celu wzrost konkurencyjności Emitenta, wdrażanie najnowszych dostępnych technologii w szczególności systemów i aplikacji ICT.
- Dział Księgowo-Kadrowy – prowadzi dokumentację pracowniczą w oparciu o wymogi ustawodawcy oraz standardy ustalone przez Emitenta, czuwa nad finansami Spółki, zajmuje się rozliczaniem dotacji, a także doradztwo w zakresie HR.

9.2.1.5 Kanały dystrybucji

Grupa Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wykorzystuje kanały dystrybucji usług w zależności od obszaru wykonywanej działalności.

Usługi pozyskiwania kapitału (głownie z funduszy UE) oraz doradztwo gospodarcze dystrybuowane są poprzez Dział Handlowy. Ponadto Spółka posiada sieć pośredników, którzy za wynagrodzeniem prowizyjnym oferują usługi Grupy. W ramach prowadzonej działalności, jako kanał dystrybucji należy także wskazać organizowane spotkania z potencjalnymi klientami, gdzie na zasadzie warsztatów omawiane są możliwości pozyskania środków z Unii Europejskiej. Dla celów sprzedażowych wykorzystywane są także szerokie kontakty z instytucjami współpracującymi, z którymi realizowano dotychczas wspólne projekty.

Usługi szkoleniowe dystrybuowane są przez trenerów Grupy, a także w wyniku organizowanych działań promocyjnych. W ramach tego obszaru działalności wyodrębniona została specjalna strona internetowa www.ariszkolenia.pl, a ponadto dla celów sprzedaży usług szkoleniowych prowadzony jest mailing, sprzedaż bezpośrednia, a także współpraca z portalami wspomagającymi prowadzenie przedsięwzięć biznesowych.

9.2.1.6 Wybrane realizacje

INNOWACYJNY PRZEDSIĘBIORCA – OD NAUKI DO BIZNESU

Projekt zrealizowany został w partnerstwie z Instytutem Nauk Ekonomicznych i Społecznych oraz Energy Research Center – VSB Technical University of Ostrava, Department of Computer Science Faculty of Electrical Engineering and Computer Science. Jego głównym celem był wzrost wiedzy na temat prowadzenia własnej działalności gospodarczej typu spin-off/spin-out oraz wzrost praktycznych umiejętności w likwidowaniu barier towarzyszących tworzeniu oraz funkcjonowaniu spółek typu spin-off/spin-out wśród 90 osób (tj. 75 mężczyzn i 15 kobiet), tj.: doktorantów, pracowników naukowych oraz pracowników naukowo-dydaktycznych uczelni Dolnego Śląska kierunków związanych z obszarami badawczo-rozwojowymi IT/wiodącymi obszarami wg Dolnośląskiej Strategii Innowacji (DSI).
Kwota przyznanego dofinansowania: 1.300.621,00 zł.
Okres realizacji: 1 maja 2013 r. – 31 maja 2015 r.

CSR DROGĄ DO INNOWACJI

Tematyką projektu jest społeczna odpowiedzialność biznesu – strategia zarządzania firmą, polegająca na świadomym, zrównoważonym działaniu, uwzględniającym potrzeby i wymagania szeroko pojętych interesów społecznych czy grup interesariuszy. Projekt miał charakter innowacyjny i zakładał wypracowanie nowatorskich metod działania, innowacyjnych instrumentów i narzędzi. Realizowany był w partnerstwie ponadnarodowym z firmą Goodbrand&Company z Wielkiej Brytanii – ekspertem w dziedzinie wdrażania strategii CSR.
Kwota przyznanego dofinansowania: 1.716.601,10 zł.
Okres realizacji: 1 lutego 2012 r. – 31 stycznia 2015 r.

DOTWIT – MIEJSCE SPOTKAŃ BIZNESU Z NAUKĄ

Projekt ten był kontynuacją zakończonej w marcu 2012 r. inicjatywy pn. „Stawiam na innowacje! Skuteczny transfer wiedzy i technologii z uczelni do przedsiębiorstw", w ramach której został powołany Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii. Głównym celem projektu było wsparcie i rozwój istniejącej sieci współpracy między naukowcami i przedsiębiorcami w zakresie transferu wiedzy i technologii. W jego ramach powstała interaktywna platforma – ułatwiająca naukowcom przedstawienie swojej oferty technologicznej, a przedsiębiorcom znalezienie potrzebnej technologii. Odbyły się także 4 spotkania Dolnośląskiego Forum Innowacji i Technologii.

W ramach projektu „DOTWiT – miejsce spotkań biznesu z nauką" przeprowadzone zostały także kampanie informacyjne w telewizji, prasie i Internecie dotyczące korzyści płynących z komercjalizacji wiedzy i technologii, skierowane w głównej mierze do naukowców.
Kwota przyznanego dofinansowania: 3.026.174,00 zł.
Okres realizacji: 1 kwietnia 2012 r. – 31 marca 2014 r.

INNOWACYJNY TRANSFER

Projekt ten był oryginalną inicjatywą zmierzającą do podniesienia konkurencyjności regionu przez nawiązanie bezpośredniej współpracy naukowców z przedsiębiorstwami na Dolnym Śląsku. Dzięki niej, w najprostszy sposób, skontaktowane zostało środowisko nauki z biznesem, organizując naukowcom staże w zainteresowanych innowacjami firmach. W efekcie personalnej współpracy, powstawały innowacyjne projekty odpowiadające wprost na konkretne potrzeby danego przedsiębiorstwa.
Kwota przyznanego dofinansowania: 1.917.982,00 zł.
Okres realizacji: 1 września 2012 r. – 31 grudnia 2013 r.

DIVERSITY INDEX

Głównym tematem projektu było zarządzanie różnorodnością, rozumiane jako wszelkie działania organizacji, które zmierzają do uwzględniania i optymalnego wykorzystania różnorodności w miejscu pracy. Celem projektu było wypracowanie, przetestowanie i upowszechnienie kompleksowego wskaźnika „Diversity Index", dostosowanego do warunków działania polskich przedsiębiorstw. Wskaźnik ten jest rzetelnym instrumentem analizy i monitoringu zarządzania różnorodnością w miejscu pracy, pozwalając na realną i obiektywną diagnozę polityki danego pracodawcy. Umożliwia zdiagnozowanie obszarów różnorodności w polskich organizacjach i stanie się elementem długotrwałego procesu służącego wypromowaniu idei Zarządzania Różnorodnością w Polsce.
Kwota przyznanego dofinansowania: 3.668.513,24 zł.
Okres realizacji: 1 czerwca 2011 r. – 31 maja 2014 r.

STRATEGIA INNOWACJI CZYNNIKIEM PRZEWAGI KONKURENCYJNEJ FIRM

W ramach projektu przeprowadzone zostało doradztwo dla 50 firm (mikro, małych i średnich), mających siedzibę na terytorium województwa dolnośląskiego, w celu wypracowania Strategii Innowacji, jako dokumentu gotowego do wdrożenia w firmie.
Kwota przyznanego dofinansowania: 1.934.505,00 zł.
Okres realizacji: 1 listopada 2012 r. – 31 sierpnia 2014 r.

9.2.1.7 Udział w rynku usług doradczych i szkoleniowych oraz analiza konkurencji Emitenta w Polsce

Zarząd Emitenta nie posiada dokładnej wiedzy na temat udziału Grupy Agencja Rozwoju Innowacji S.A. oraz innych podmiotów konkurencyjnych w obszarze rynku, w którym prowadzi działalność. Poniżej zamieszczono opis podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną.

Zgodnie z opinią Zarządu Spółki, do konkurencji bezpośredniej zaliczyć można następujące podmioty:

Progress Consulting sp. z o. o.

Firma Progress Consulting świadczy kompleksowe usługi w zakresie pozyskiwania dotacji z funduszy europejskich dla średnich i dużych przedsiębiorstw, przede wszystkim w ramach następujących Programów Operacyjnych: Innowacyjna Gospodarka, Infrastruktura i Środowisko, Kapitał Ludzki, Regionalnych Programów Operacyjnych, a także w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich dla zakładów z sektora rolno-spożywczego.

KPMG Tax M. Michna sp. k.

Usługi doradcze KPMG obejmują pełny cykl pozyskiwania dotacji, począwszy od analiz i rekomendacji strategii finansowania projektu, poprzez przygotowanie dokumentacji, monitoring, aż po wsparcie przy rozliczaniu otrzymanego dofinansowania. Usługi doradcze w obszarze dotacji KPMG ukierunkowane są głównie na następujące źródła wsparcia: PO Inteligentny Rozwój, Regionalne Programy Operacyjne, Program Rozwoju Obszarów Wiejskich, Horyzont 2020, PO Polska Wschodnia, PO Rybactwo i Morze, PO Infrastruktura i Środowisko.

CASHFLOW GROUP sp. z o.o.

Działalność CASHFLOW GROUP sp. z o.o. ma na celu ułatwienie wzrostu polskim przedsiębiorstwom poprzez m.in. efektywne doradztwo gospodarcze, pozyskanie dotacji, tworzenie biznesplanu i studium wykonalności, sporządzanie wycen i obsługę kredytów. Firma istnieje na rynku od 2007 r., ma na swoim koncie przeszło 300 zadowolonych klientów i ok. 93% skutecznych działań.

Resulto sp. z o.o.

Oferta Resulto sp. z o.o. koncentruje się na opracowywaniu biznes planów oraz budowaniu strategii gospodarczej dla perspektywicznych firm. Dodatkowo spółka pozyskuje finansowanie, wycenia przedsiębiorstwa, sporządza wielowymiarowe analizy ekonomiczne. Wspiera rozwój biznesu wiedzą finansową, prawną i podatkową. Niniejsza firma konsultingowa działa od 2012 r. i od tego czasu zajmuje się także opracowywaniem profesjonalnych i skutecznych wniosków o dofinansowania unijne. Spółka pozyskała dotacje dla wielu przedsiębiorstw usługowych oraz produkcyjnych.

9.2.1.8 Przewagi konkurencyjne

Przewagi konkurencyjne Grupy Agencja Rozwoju Innowacji S.A., wypracowane w toku prowadzonej działalności oraz będące odpowiedzią na wymagania obecnych i przyszłych klientów, konkurencyjnych podmiotów funkcjonujących w branży usług doradczych i szkoleniowych, a także wynikające z obserwacji tendencji światowego rynku, umożliwiły Grupie Kapitałowej Emitenta dynamiczny rozwój prowadzonej działalności gospodarczej.

Wśród najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wymienić należy:

- bogate doświadczenie uzyskane w trakcie realizacji wielu projektów własnych i zleconych;
- duża wiedza, doświadczenie i stabilność zespołu, na który składają się Członkowie Zarządu, wyższe kierownictwo oraz pracownicy Spółki;
- umiejętność skutecznego pozyskiwania środków na realizację projektów misyjnych, a także projektów innowacyjnych wspierających promocję przedsiębiorstwa w obszarze transferu i komercjalizacji wiedzy oraz innowacyjnych metod zarządzania w oparciu o Theory of Constraints (TOC), Diversity Index i strategie CSR;
- zainicjowanie oraz kierowanie projektem „Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii" (DOTWiT), którego celem jest wsparcie transferu technologii i komercjalizacji wyników badań naukowych;
- szerokie kontakty, dobre relacje z klientami, interesariuszami oraz kluczowymi specjalistami i podwykonawcami z różnych branż;
- współpraca z pierwszoplanowymi instytucjami z obszaru Dolnego Śląska, takimi jak: Urząd Gminy Wrocław, Uniwersytet Wrocławski, Uniwersytet Ekonomiczny oraz Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych Lewiatan;

- koncentracja działań na dynamicznie rozwijającym się obszarze województwa dolnośląskiego;
- konsekwentna dywersyfikacja źródeł przychodowych.

9.2.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Celem strategicznym Grupy Agencja Rozwoju Innowacji S.A. jest wejście do czołowej dziesiątki polskich przedsiębiorstw specjalizujących się we wspieraniu oraz finansowaniu innowacji. Analogicznie, Emitent planuje obecność wśród pierwszych dziesięciu firm, o wskazanym profilu działalności, działających w Europie Środkowo-Wschodniej. Perspektywa czasowa realizacji przedmiotowego celu została wyznaczona do końca 2017 r.

Do celów szczegółowych Grupy Agencja Rozwoju Innowacji S.A. należy zaliczyć:

I. Osiągnięcie stałego, corocznego wzrostu rentowności i przychodów.
II. Otwarcie regionalnych biur sprzedaży w 8 miastach: Rzeszowie, Krakowie, Katowicach, Opolu, Łodzi, Lublinie, Warszawie i Białymstoku.
III. Istotne zwiększenie sprzedaży usług związanych z pozyskiwaniem finansowania zwrotnego (kredyty komercyjne dla firm, leasing), a także cross-selling z usługami związanymi z pozyskiwaniem dotacji.

Dla realizacji powyżej opisanych celów strategicznych Agencja Rozwoju Innowacji S.A. postanowiła zwiększyć nakłady finansowe na działania marketingowe, w tym:

- kampanie Adwords, kampanie mailingowe, a także *content marketing*[3] z wykorzystaniem portalu dotacjomat.pl,
- organizowanie regularnych, bezpłatnych spotkań na terenie całej Polski z przedsiębiorcami – potencjalnymi klientami,
- budowanie sieci agentów pracujących na rzecz Spółki w zamian za wynagrodzenie prowizyjne. Docelowo planowane jest zatrudnienie jednego agenta w każdym powiecie województwa, w którym znajduje się biuro regionalne Emitenta,
- prowadzenie regularnych akcji PR-owych.

Newralgicznym krokiem umożliwiającym osiągnięcie opisanych powyżej celów strategicznych było pozyskanie inwestora w drodze emisji akcji serii D, które pozwoliło na dokapitalizowanie Emitenta w kwocie ok. 400 tys. zł. Pozyskane w ten sposób środki finansowe zostały przeznaczone na:

1) inwestycje w innowacyjne start-up'y – 150 tys. zł (zrealizowane),
2) działania marketingowe – 90 tys. zł (w trakcie realizacji),
3) rozbudowę sieci sprzedaży – 90 tys. zł (w trakcie realizacji),
4) tworzenie biur regionalnych – 50 tys. zł (w trakcie realizacji),
5) rozbudowę zespołu pracowników – 44 tys. zł (w trakcie realizacji).

Równolegle z realizacją planów jednostki dominującej, przedstawionej w ww. akapitach, urzeczywistniane będą zadania i cele spółek zależnych od Emitenta, co w efekcie przełoży się na pozytywny rozwój całej Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

[3] Marketing treści (ang. Content marketing) - strategia polegająca na pozyskiwaniu potencjalnych klientów poprzez publikowanie atrakcyjnych I przydatnych treści, które zainteresują ściśle sprecyzowaną grupę odbiorców.

9.2.3 Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

9.2.4 Otoczenie rynkowe Emitenta

Grupa Emitenta działa w branży usług doradczych, skupiając swoją działalność w obszarze pozyskiwania dotacji unijnych dla przedsiębiorstw.

9.2.4.1 Ogólna charakterystyka branży usług doradczych i konsultingowych w Polsce

Polski rynek konsultingu jest rynkiem stosunkowo młodym, wciąż znajdującym się w fazie rozwoju. Jego początki datuje się na lata 70. XX w. Pierwszym klientami korzystającymi z usług doradczych były ówczesne polskie giganty gospodarcze, takie jak Hortex, Petrochemia Płock i Stocznia Gdańska.[4] Dynamiczny rozwój usług konsultingowo-doradczych nastąpił w Polsce dopiero w ostatnim dziesięcioleciu ubiegłego wieku, przez co znacznie zwiększyła się konkurencyjność w tym obszarze, a firmy konsultingowe funkcjonujące na polskim rynku swoim zasięgiem objęły wiele nowych dziedzin i obszarów.[5] Zgodnie z Polską Klasyfikacją Wyrobów i Usług, wprowadzoną Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 29 października 2008 r., branża konsultingowa obejmuje:

- usługi prawnicze (doradztwo prawne i informacja prawna),
- usługi rachunkowo-księgowe i doradztwa podatkowego,
- usługi w zakresie badania rynku i opinii publicznej,
- usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- usługi architektoniczne i inżynierskie,
- usługi w zakresie badań i analiz technicznych,
- usługi reklamowe,
- usługi rekrutacji pracowników i pozyskania personelu.

W związku z dynamicznym wzrostem rynku usług doradczych, polscy klienci mają aktualnie coraz większy wybór firm nie tylko lokalnych, ale i międzynarodowych świadczących owe usługi na terenie kraju. Struktura podmiotowa usług doradczo-konsultingowych w Polsce przedstawia się następująco:

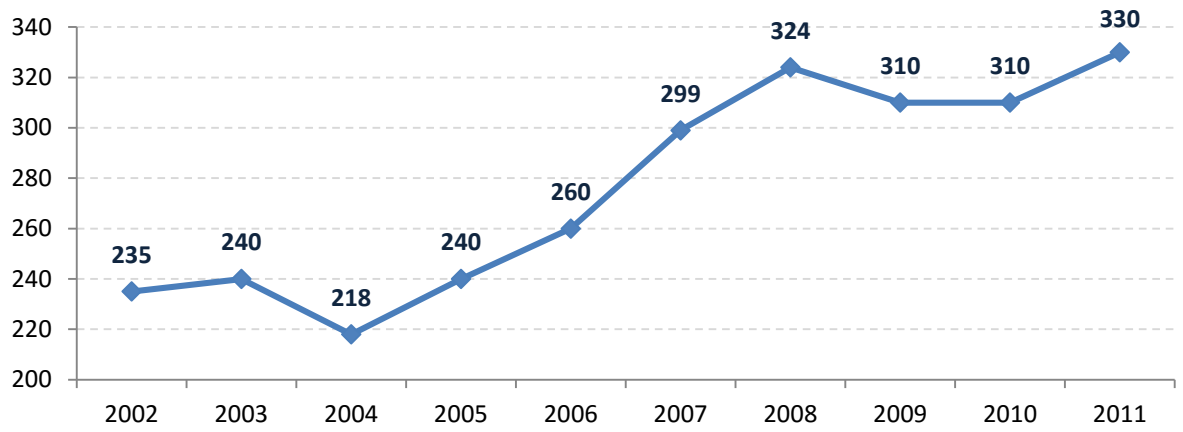
- duże, międzynarodowe firmy doradcze,
- średniej wielkości firmy doradcze osiągające roczny przychód co najmniej 500 tysięcy EUR,
- małe firmy doradcze, które osiągają roczne przychody poniżej 500 tysięcy EUR.[6]

[4] *K. Korniejenko, K. Lichwa, Wykorzystanie usług doradczych jako czynnik rozwoju zarządzania organizacjami [w:] „Problemy Zarządzania", Warszawa 2013, vol. 11, nr 3, str. 92-93.*

[5] *B. Szyszka, Doradztwo nie jedno ma imię, http://konsulting.ue.poznan.pl/wp-content/uploads/2013/12/b-szyszka-doradztwo.pdf.*

[6] *K. Radecki, Szkic historii konsultingu ze szczególnym uwzględnieniem lat 2000-2009 [w:] „Zarządzanie Zmianami: zeszyty naukowe", Lublin 2011, nr 4, str. 44-45.*

Wykres 1. Przychody firm doradczych w Polsce w latach 2002-2011 (w mln EUR)



Źródło: Rynek usług doradczych 2013 – strategia i zarządzanie (aktualizacja), Doradca Consultants Ltd.

Polski rynek usług konsultingowych zdominowany jest głównie przez te pierwsze, czyli międzynarodowe firmy doradcze. Wiele z firm działających w obszarze konsultingu w Polsce ma już ugruntowane pozycje na rynku i osiągnęło w tej dziedzinie bardzo wiele. Na obecnym etapie małe i średnie polskie firmy konsultingowe zaczynają interesować się także rynkami zagranicznymi. Otwierają się przed nimi możliwości ekspansji szczególnie w Rumunii, Bułgarii i krajach bałkańskich, gdzie mogą wykorzystywać doświadczenie zdobyte w Polsce, m.in. w obszarze pomocy w pozyskiwaniu środków z Unii Europejskiej.[7] Niemniej, polski rynek konsultingu, na tle innych państw europejskich, jest rynkiem ciągle niewielkim. Według szacunków Europejskiej Federacji Stowarzyszeń Konsultantów (FEACO), rynek doradczy w Europie w 2012 r. miał wartość ok. 97,7 mld EUR, z czego niespełna 0,1% stanowi rynek polski (ok. 330 mln EUR). Największe rynki w Europie to rynek niemiecki (20,6 mld EUR), brytyjski (13,6 mld EUR) oraz francuski (7,4 mld EUR), które łącznie stanowią blisko 42,6% wartości całego europejskiego sektora doradczego.[8]

Opracowany przez Warsaw Business Journal (WBJ) ranking "*Book of List*" przedstawia kryteriami rynek doradztwa opisuje w rankingu jest liczba zatrudnionych konsultantów oraz przychody firmy. Wg rankingu, do największych firm doradztwa w Polsce należą:

- PWC Warszawa,
- Ernst & Young Warszawa,
- Deloitte Warszawa,
- Capgemini Polska Warszawa,
- KPMG Warszawa,
- WYG International Warszawa,
- Accenture Warszawa,
- F5 Konsulting Poznań,
- House of Skills Warszawa.

9.2.4.2 Rynek usług doradztwa unijnego w Polsce

Ze środków unijnych korzystają polscy przedsiębiorcy, jednostki samorządu terytorialnego, a także organizacje pozarządowe. Jednak skomplikowane procedury tworzenia oraz składania wniosków, złożoność projektów oraz

[7] *R. Polowy, Blaski i cienie polskiego konsultingu, http://www.treco.pl/wiedza/artykuly-szczegoly/id/474/blaski-i-cienie-polskiego-konsultingu.*
[8] *P. Stefaniak, Polski rynek doradczy się kurczy, http://praca.wnp.pl/polski-rynek-doradczy-sie-kurczy,192320_1_0_0.html.*

trudności z ich rozliczaniem zniechęcają zainteresowane podmioty do bezpośredniego aplikowania po dotacje. Taka sytuacja stymuluje powstawanie popytu na kompleksowe usługi wyspecjalizowanych firm doradczych związane z przygotowaniem dokumentacji oraz przebiegiem realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych.

Nowy okres programowania Unii Europejskiej na lata 2014-2020 otworzył przed Polską szerokie możliwości rozwoju, dzięki rekordowej sumie 82,5 mld EUR w ramach polityki spójności. Istotna część tej sumy skierowana będzie do przedsiębiorców w ramach różnych programów wsparcia (prawie 20 mld EUR). Głównymi źródłami dotacji dla firm będą konkursy z regionalnych programów operacyjnych (wojewódzkie) oraz programy centralne (przede wszystkim Inteligentny Rozwój i Polska Wschodnia). Będą to dotacje dla firm przeznaczone na: inwestycje rozwojowe, innowacje, poprawę konkurencyjności, realizację badań naukowych i rozwojowych, rozpoczęcie działalności gospodarczej. Dodatkowa pula – ok. 9 mld EUR – jest dostępna w ramach europejskiego, centralnego programu Horyzont 2020 (w tym z Instrumentu dla MŚP ok. 3 mld EUR).
W ramach Regionalnych Programów Operacyjnych pierwsze nabory już trwają. Wszystkie województwa ogłosiły harmonogramy na 2015 rok, a Dolny Śląsk również na 2016 rok. Pierwsze nabory rozpoczęły się w maju w woj. pomorskim oraz w czerwcu w woj. śląskim. W pozostałych województwach nabory startują od lipca/sierpnia. W ramach krajowych programów, szczególną uwagę należy zwrócić na Program Operacyjny Inteligentny Rozwój (POIR). Zarówno Ministerstwo Gospodarki, jak i Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) oraz Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) organizują i będą organizować konkursy w ramach POIR. Dodatkowo, NCBiR przedstawiło harmonogram na 2015 rok dla konkursów własnych – dotacje dla innowacyjnych projektów, m.in. CuBR – maj 2015, Biostrateg – maj 2015, Demonstrator — maj 2015, Go_Global.pl – maj 2015, czy Blue GasPolski Gaz Łupkowy – wrzesień 2015. Własne konkursy na 2015 rok ogłosił również PARP – m.in. „Pożyczki dla kobiet", przeznaczony dla osób płci żeńskiej prowadzących lub planujących rozpocząć własną działalność gospodarczą. Niezależnie od dotacji, nadal dostępne są środki w ramach funduszy JEREMIE – preferencyjne pożyczki na rozpoczęcie lub rozwój działalności.

Wśród podmiotów świadczących usługi doradztwa unijnego występuje najczęściej dualny system wynagradzania – opłata pobierana jest za przygotowanie dokumentacji oraz osobno za sukces w postaci otrzymanej dotacji (*success fee*). Opłata za przygotowanie wniosku, w tym zebranie dokumentów oraz rozpisanie biznesplanu, ustalana jest najczęściej indywidualnie, w zależności od złożoności projektu oraz szans na uzyskanie dofinansowania (od 3 tys. zł do 20 tys. zł). Z kolei premia od pozyskanego kapitału waha się w granicach od 1% do nawet 15%. Część podmiotów bierze również aktywny udział w rozliczaniu otrzymanego dofinansowania, wynagrodzenie za tę usługę jest wtedy zwykle uwzględniane w wymienionej wyżej opłacie.

Tendencja wzrostowa rynku doradztwa unijnego spowodowała zaostrzenie się konkurencji w sektorze, której skutkiem jest m.in. specjalizacja poszczególnych podmiotów w doradztwie przy konkretnej wielkości projektów oraz specjalizacja w pozyskiwaniu środków z wybranych programów Unii Europejskiej. Liczebność doradców, którzy zajmują się dotacjami dużej wielkości jest oceniana na około 20-25 podmiotów. Najczęściej należą oni do dużych, międzynarodowych sieci (Accreo Taxand, Deloitte, PNO Consultants), choć w czołówce obsługującej dużej projekty znajdują się również rodzime podmioty, jak ABBEYS Europejskie Doradztwo Finansowe, EFICOM, czy METROPOLIS DG. Regułą jest, że największe sukcesy odnoszą podmioty, które oprócz konsultingu europejskiego oferują doradztwo w szerszym zakresie wraz ze wsparciem w pozyskiwaniu finansowania z innych źródeł. Liczba wszystkich podmiotów szacowana jest natomiast na kilka tysięcy.

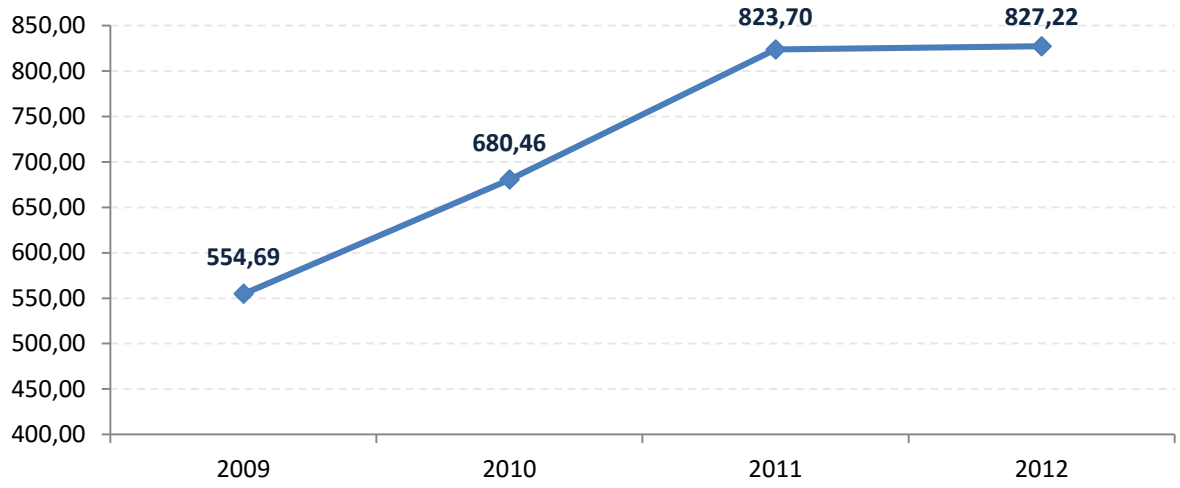
Z danych GUS wynika, że w Polsce, w 2014 roku, istniało przeszło 310 tys. zarejestrowanych firm w formie jednoosobowych działalności gospodarczych (PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania). W tej samej sekcji PKD zarejestrowanych było bisko 77 tys. osób

prawnych i jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej. Z ww. liczby podmiotów, w samym sektorze doradztwa w zakresie pozyskiwana dofinansowania znalazło się ok. 62 tys. firm działających na terytorium Polski.[9]

9.2.4.3 Polski rynek usług szkoleniowych

Wzrost zainteresowania kadry kierowniczej podnoszeniem kwalifikacji zawodowych pracowników, chęć rozwoju osobistego oraz konieczność walki z bezrobociem stały się głównymi czynnikami, wpływającymi na rozwój rynku szkoleniowego. Duże znaczenie dla tego sektora miał również rozwój małych i średnich przedsiębiorstw prywatnych, które zaczęły wypełniać istniejącą lukę w rosnącym sektorze. Niebagatelny wpływ na rozwój rynku miały ponadto środki pochodzące z dofinansowań w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego (EFS) i Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki (PO KL). Zgodnie z raportem „End of Financial Support. Przyszłość rynku szkoleń w Polsce", blisko 60 proc. przedstawicieli firm szkoleniowych, biorących udział w badaniu, uważa, iż wyczerpanie środków z ostatniego wymienionego programu spowoduje zmniejszenie popytu na usługi szkoleniowe. Po zakończeniu PO KL zostanie rozpoczęty w Polsce Program Operacyjny Wiedza, Edukacja, Rozwój (POWER), który będzie realizowany w latach 2014-2020 i swoim zasięgiem obejmie także rynek szkoleniowy.[10]

Wykres 2. Średnia wielkość obrotów firm i instytucji szkoleniowych w Polsce (w zł)



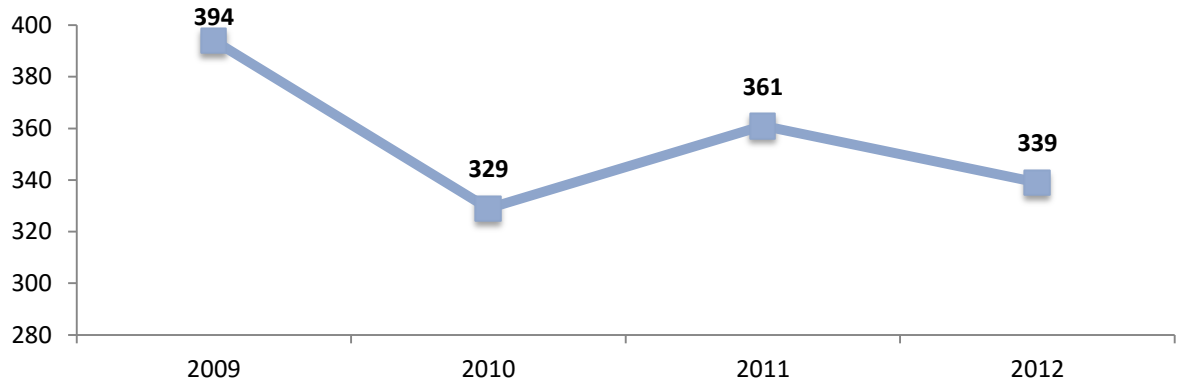
Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

Jak widać na zaprezentowanym wykresie średnia wielkość obrotów przedstawicieli rynku szkoleniowego systematycznie rośnie od kilku lat (CAGR na poziomie 14,25% w latach 2009-2012). Warto zauważyć, iż wzrost obrotów w 2012 r. był znikomy, zdecydowanie niższy niż w poprzednich latach. Porównując niniejszy trend ze średnią liczbą klientów firm i instytucji szkoleniowych (patrz wykres poniżej) nie można odnaleźć ścisłej korelacji tych dwóch wskaźników. Szczególnie ciężko wytłumaczyć wzrost przychodów przedsiębiorstw rynku o blisko 23% przy jednoczesnym spadku ich średniej liczby klientów o przeszło 16%.

Wykres 3. Średnia liczba klientów firm i instytucji szkoleniowych

[9] *GUS, Bank Danych Lokalnych, 2014 r.*

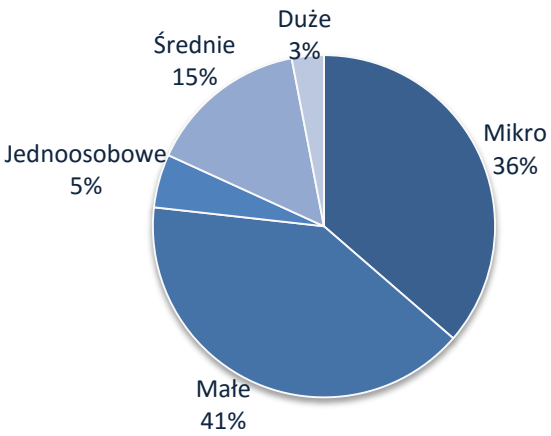
[10] *Analiza rynku szkoleń i prognozy na rok 2014, Komunikat Związku Zakładów Doskonalenia Zawodowego, nr 2/161/2014.*



Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

Wśród firm i instytucji szkoleniowych dominują podmioty mikro (poniżej 10 pracowników) oraz podmioty małe (poniżej 50 pracowników). Łącznie stanowią one ok. 77% wszystkich przedstawicieli sektora (patrz wykres poniżej), dlatego wszelkie zmiany we wskaźnikach je charakteryzujących odbijają się w znacznym stopniu na średnie opisujące cały rynek szkoleniowy. Dobrym tego przykładem jest miernik wartości przychodów, który po niewielkich spadkach w mikro i małych przedsiębiorstwach w 2012 r. spowodował wyhamowanie obrotów w całej branży (patrz tabela poniżej).

Wykres 4. Wielkość podmiotów działających w branży szkoleniowej



Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

Tabela 16. Średnie obroty sektora szkoleniowego w latach 2009-2012 (w tys. zł)

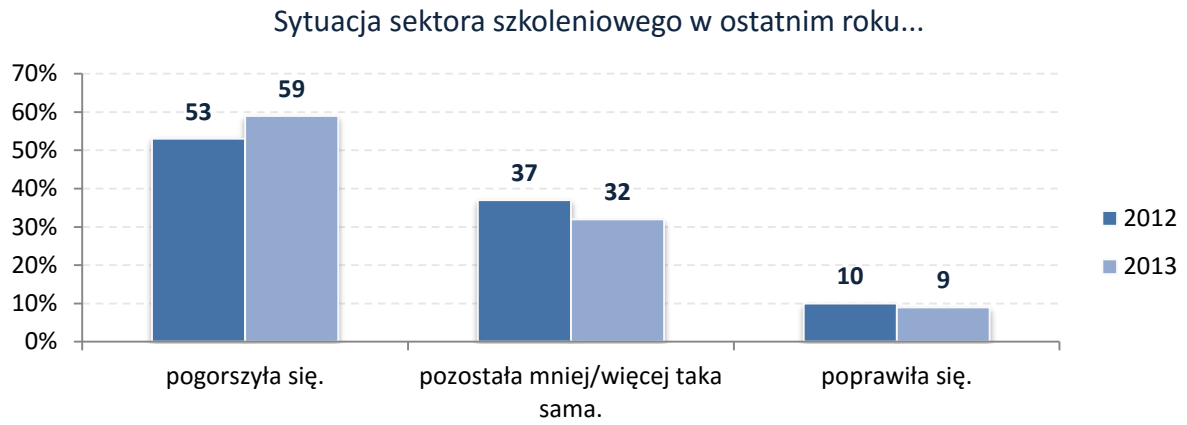
	2009	2010	2011	2012
Jednoosobowe	42,49	63,03	62,38	70,19
Mikro	155,38	155,54	205,97	190,94
Małe	607,98	766,29	1 004,29	950,14
Średnie	2 479,12	2 576,21	3 132,24	3 671,19
Duże	15 175,13	14 124,18	13 203,83	19 740,93
Ogólnie	**554,69**	**680,46**	**823,70**	**827,22**

Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

Ostatnie lata były dla polskiej branży szkoleniowej okresem dynamicznie postępujących zmian. Z jednej strony, światowy kryzys gospodarczy zmusił przedsiębiorstwa do cięcia wydatków na szkolenia, co ograniczyło popyt

w sektorze. Z drugiej strony natomiast, spółki będące odbiorcami tego typu usług, zmieniły swoje potrzeby w stosunku do usługodawców. Część firm szkoleniowych rozwinęła swoje usługi szkoleniowe dostarczając nowe produkty i usługi, nieznane dotąd na polskim rynku.[11] Powyższe uwarunkowania, pomimo wzrastających od kilku lat średnich przychodów firm i instytucji branżowych, odbiły się na nastrojach przedstawicieli sektora szkoleniowego, którzy sytuację na rynku oceniają negatywnie.

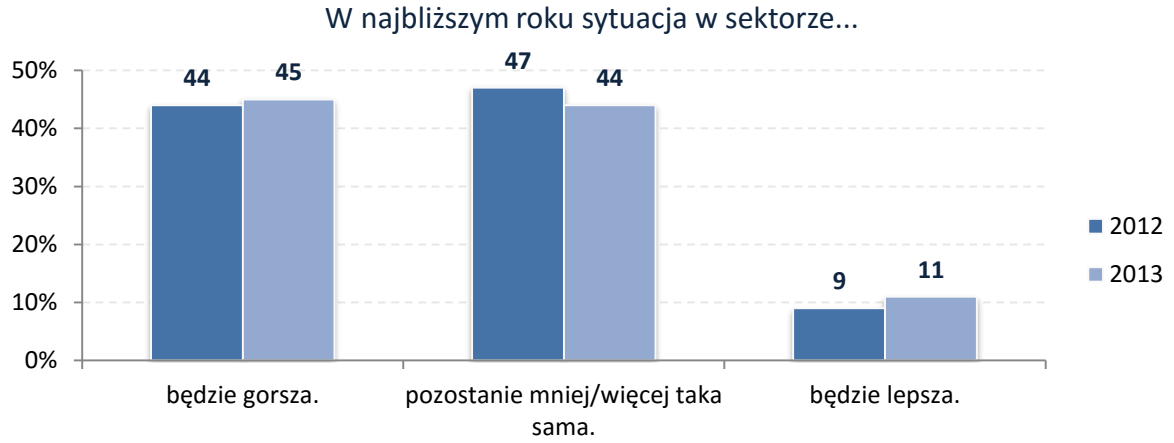
Wykres 5. Aktualna ocena kondycji finansowej sektora szkoleniowego (w %)



Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

Nieco lepiej, aczkolwiek w dalszym ciągu nieprzychylnie, patrzą przedstawiciele sektora szkoleniowego na najbliższy rok.

Wykres 6. Przyszła ocena kondycji finansowej sektora szkoleniowego (w %)



Źródło: Bilans Kapitału Ludzkiego: dr B. Worek, Rynek szkoleniowy w Polsce – stagnacja czy rozwój?

9.2.4.4 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Grupa Emitenta działalność operacyjną prowadzi na obszarze Polski, powoduje to zatem zależność kondycji finansowo-majątkowej Grupy od sytuacji makroekonomicznej Polski. Kluczową dla Grupy branżą, w związku z charakterystyką działalności, jest rynek usług doradczych i szkoleniowych, a w szczególności branża pozyskiwania dotacji z funduszy europejskich.

[11] *Ostra selekcja na rynku szkoleń w Polsce?, CentrumRekrutacyjne.pl.*

Wskaźniki makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne, do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto,
- wskaźnik inflacji,
- stopę bezrobocia,
- wzrost realny wynagrodzeń brutto.

Lata 2014-2015 były dla polskiej gospodarki okresem, w którym widoczne były sygnały wyraźnej poprawy koniunktury gospodarczej. Po zakończonym w 2013 r. dwuletnim okresie spadków dynamiki PKB obserwowane jest ożywienie gospodarcze, o czym świadczy przyrost – wg danych Głównego Urzędu Statystycznego[12] – tempa wzrostu gospodarczego do 3,3% r/r w 2014 r. W ocenie Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową w 2015 r. dynamika PKB ma jeszcze nieznacznie wzrosnąć o 0,1 pp. do 3,4% r/r, a okres pobudzenia w polskiej gospodarce trwał będzie również w 2016 r., bowiem szacowane tempo wzrostu ma wynieść 3,6% r/r. Oznacza to wzrost o 0,2 pp. względem 2015 r., który ma być konsekwencją przyspieszenia gospodarczego w drugim półroczu 2016 r.

Za poprawę ogólnej koniunktury gospodarczej w 2015 r. odpowiadała przede wszystkim utrzymująca się od dłuższego czasu korzystna sytuacja w obszarze popytu krajowego, a dodatkowo wzrost pobudzany jest przez popyt zagraniczny. W podziale sektorowym najlepiej rozwijał się przemysł, którego wartość dodana w 2015 r. wyniosła 5,0% r/r. Wzrostowa tendencja tego wskaźnika utrzymuje się od 2012 r., jednak w ocenie IBnGR wyhamuje ona w 2016 r. i spodziewane jest utrzymanie dynamiki r/r z roku poprzedniego.[13]

W 2014 r. import wykazywał dynamikę wzrostu na poziomie 9,1% r/r, czyli wyższą od eksportu, który rozwijał się w tempie 5,7% r/r. Sytuacja uległa zmianie w 2015 r. i - jak zakłada IBnGR - na koniec 2015 r. dynamika eksportu wyniesie 6,7% r/r, natomiast importu 6,2% r/r. Konsekwentnie utrzymuje się ujemne saldo obrotów bieżących, które w 2014 r. wyniosło -1,3% (w odniesieniu do PKB). Zjawisko ulegnie osłabieniu w 2015 r., gdy wyniesie -0,4%, jednak w 2016 r. ponownie kształtować ma się na poziomie -1,3%.

Pomimo widocznego w wielu aspektach ożywienia, w dalszym ciągu polska gospodarka boryka się z problemami, głównie w obszarze deflacji, która na koniec 2014 r. wyniosła -1,0% r/r, a w 2015 r. wyniesie 0,1% r/r. Według IBnGR zjawisko deflacji ma ustąpić dopiero w I kw. 2016 r., gdy inflacja wyniesie 0,6% r/r.[14]

[12] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[13] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[14] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*

Tabela 17. Wybrane wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2008-2014 oraz prognozy na lata 2015-2016 (w %)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015P	2016P
Produkt krajowy brutto	5,1%	1,6%	3,9%	4,5%	1,9%	1,6%	3,3%	3,4%	3,6%
Inflacja	4,2%	3,5%	2,6%	4,3%	3,7%	0,9%	0,0%	-0,6%	1,1%
Stopa bezrobocia	9,5%	12,1%	12,4%	12,5%	13,4%	13,4%	11,5%	9,9%	9,0%
Wynagrodzenie realne brutto	5,9%	2,0%	1,5%	1,4%	0,1%	2,5%	3,4%	3,9%	4,1%

P – prognoza;

Źródło: GUS, „Roczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.; IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.

Produkt Krajowy Brutto

Tempo wzrostu PKB w 2014 r. wyniosło 3,3% r/r i było o 1,7 pp. wyższe od dynamiki wykazanej na koniec 2013 r., a także najwyższe od 2011 r. Tym samym był to pierwszy okres, gdy dynamika PKB zanotowała odbicie od dwuletniego trendu spadkowego. Warto zaznaczyć, iż 2013 r. był dla polskiej gospodarki najgorszym od dekady okresem, tak więc obserwowane obecnie ożywienie świadczy o znaczącej poprawie sytuacji makroekonomicznej. Tempo wzrostu gospodarczego w 2015 r., będzie kształtować się na poziomie 3,4% r/r, by wzrosnąć jeszcze o 0,2 pp. do 3,6% r/r w 2016 r.

Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu w III kwartale 2015 r. wyniosło 0,9% k/k (wyższe więc o 0,1 pp. od dynamiki wykazanej w poprzednim kwartale). Według danych IBnGR, w II kwartale 2014 r. zakończony został wzrostowy trend dynamiki PKB w ujęciu r/r, który utrzymywał się przez 6 kolejnych kwartałów. Aktualnie roczna dynamika ustabilizowała się i od III kwartału 2014 r. oscyluje wokół wartości 3,3-3,6% r/r, w III kwartale 2015 r. wynosząc 3,3% r/r.[15]

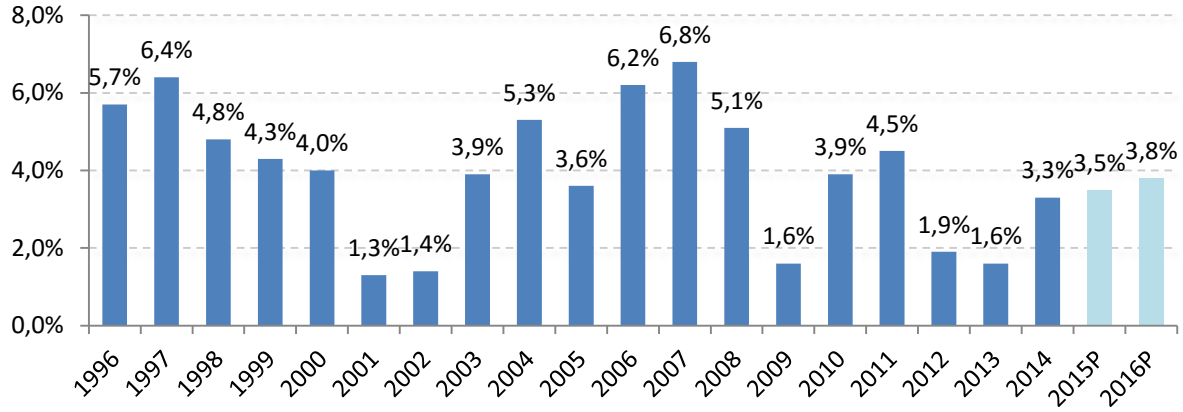
W III kwartale 2015 r., analogicznie jak w całym ubiegłym roku, najistotniejszym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy. Kategoria ta wykazała w III kwartale 2015 r. wzrost o 3,1% r/r, tak więc dynamika spadła o 2,0 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Z części składowych popytu wewnętrznego w III kwartale 2015 r. najsilniej, bo o 6,5% r/r, wzrosły nakłady brutto na środki trwale, jednak dynamika jest znacząco niższa od 9,2% r/r w analogicznym okresie ub. r. Taki sam poziom wzrostu, tj., 9,2% r/r., inwestycje wykazały w całym 2014 r., zauważalne jest przy tym przyspieszenie dynamiki względem lat poprzednich, ponieważ w 2013 r. wyniosła ona 0,0% r/r, a w 2012 r. inwestycje wykazywały dynamikę wzrostu na poziomie -0,2% r/r. Ponadto eksperci IBnGR prognozują, iż w 2015 r. tempo wzrostu popytu krajowego spadnie do 3,2% r/r (spadek o 1,7 pp. w stosunku do 2014 r.), a nakłady brutto na środki trwałe wzrosną o 7,2% (spadek o 2,0 pp. w stosunku do 2014 r.) Wysokie wydatki inwestycyjne to skutek wzmożonych zakupów przedsiębiorstw w celu odtworzenia majątku trwałego, z czym do tej pory polskie firmy wstrzymywały się, głównie ze względu na niepewną sytuację gospodarczą. Z uwagi na fakt, iż obecnie koniunktura jest dużo lepsza, firmy uruchamiają swoje rezerwy gotówkowe z przeznaczeniem na modernizację majątku. Ponadto dodatkowym czynnikiem korzystnie wpływającym dynamikę inwestycji ostatnim czasie były i będą współfinansowane przez Unię Europejską projekty infrastrukturalne.[16]

W ujęciu sektorowym najwyższe tempo wzrostu w 2014 r. charakteryzowało budownictwo. Tempo przyrostu wartości dodanej tej gałęzi gospodarki wyniosło 4,7% r/r, natomiast produkcji sprzedanej 3,6% r/r. Oznacza to wzrost dynamiki tych kategorii odpowiednio o 13,7 pp. oraz o 14,7 pp., warto jednak zaznaczyć, że wysokie wartości dynamiki wzrostu budownictwa w 2014 r. są w części pochodną wcześniejszego okresu, gdy dynamika

[15] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[16] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*

wzrostu przyjmowała dużo niższe, a nawet ujemne wartości. Dla porównania przemysł w 2014 r. zanotował wzrost wartości dodanej o 4,1% r/r, co jest wynikiem wyższym o 0,3 pp. od dynamiki z 2013 r. oraz 3,3% r/r wzrostu produkcji sprzedanej (wzrost o 1,2 pp. względem 2013 r.). Dynamika wartości dodanej usług rynkowych względem 2013 r. wzrosła o 0,9 pp. i w 2014 r. osiągnęła poziom 3,2% r/r.[17]

Wykres 7. Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 1996-2014 oraz prognozy na lata 2015 – 2016 (w %)



P – prognoza

Źródło: GUS, „Roczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.; IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 85", październik 2015 r.

Dynamika polskiego PKB według przedstawionych przez IBnGR prognoz będzie w okresie lat 2015-2016 utrzymywać się na stabilnym, relatywnie dobrym na tle państw regionu, poziomie wahającym się w przedziale 3,3-3,6% r/r. Nieznaczne przyspieszenie spodziewane jest w IV kwartale 2016 r., gdy dynamika wzrostu wynieść ma 3,8% r/r. Nieco niższe ma być tempo wzrostu PKB, które ma spaść o 1,7 pp. do 3,2% r/r w 2015 r., a następnie wzrosnąć do 3,5% r/r w 2016 r. Wśród składowych popytu krajowego w dalszym ciągu najdynamiczniej wzrastać mają wydatki inwestycyjne, kolejno o 7,2% r/r w 2015 r. i 8,0% r/r w 2016 r. Utrzymująca się wysoka dynamika wzrostu nakładów inwestycyjnych wynika z przewidywanej, długookresowej poprawy warunków gospodarczych w Polsce.[18]

Spośród analizowanych przez IBnGR gałęzi gospodarki, w 2014 r. najdynamiczniej rozwijało się budownictwo. Charakteryzowało się ono w tym okresie dynamiką wzrostu wartości dodanej na poziomie 4,7% r/r oraz produkcji sprzedanej na poziomie 3,6% r/r. Nieco słabiej rozwijał się w tym czasie przemysł, którego dynamika wzrostu wartości dodanej w 2014 r. wyniosła 4,1% r/r, natomiast produkcji sprzedanej kształtowała się na poziomie 3,3% r/r. W tym okresie wartość dodana usług rynkowych wyniosła 3,2% r/r. Wyższe dynamiki wzrostu budownictwa są efektem przede wszystkim dobrej koniunktury w tym sektorze w pierwszej połowie 2014 r. W końcowej części roku najbardziej dynamicznym sektorem był jednak przemysł.

Tendencja ta utrzymywała się przez pierwsze III kwartały 2015 r. i również w ujęciu całego roku przemysł ma być motorem wzrostu polskiej gospodarki. Dynamika wzrostu wartości dodanej tego sektora w 2015 r. wynieść ma 5,0% r/r, a produkcji sprzedanej 4,6% r/r. Dla sektora budowlanego wartości te będą kształtowały się kolejno na poziomie: 3,3% r/r oraz 1,7% r/r. Wartość dodana w usługach rynkowych charakteryzować będzie się dynamiką wzrostu o wartości 3,3% r/r. W 2016 r. ponownie najdynamiczniej, bo na poziomie 6,7% r/r wartości dodanej oraz 6,0% r/r produkcji sprzedanej, rozwijać ma się budownictwo. Są to wartości większe o odpowiednio: 3,4 pp.

[17] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[18] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*

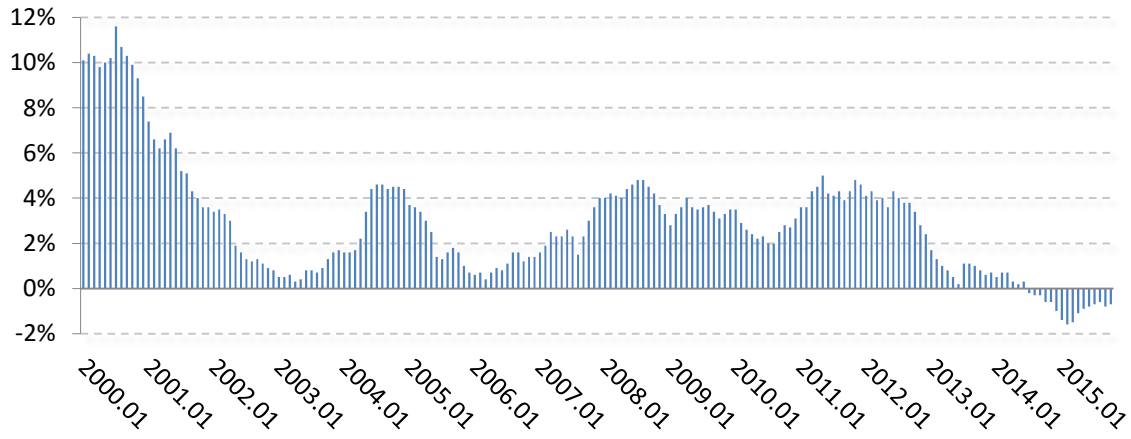
oraz 4,3 pp. względem ub. r. W 2016 r. przyspieszyć ma również przemysł, jednak skala wzrostu będzie dużo niższa niż w przypadku budownictwa. Dynamika wartości dodanej przemysłu ma utrzymać się na poziomie 5,0% r/r, natomiast produkcji sprzedanej wzrosnąć względem 2015 r. o 0,3 pp. do poziomu 4,9% r/r. Usługi rynkowe w tym okresie charakteryzować ma wzrost o 3,5 r/r (wzrost dynamiki o 0,2 pp.).[19] Widoczne są więc oznaki poprawy sytuacji makroekonomicznej, co utrzymać się ma zarówno w krótkim, jak i dłuższym okresie. Systematyczna poprawa sytuacji gospodarczej powinna w korzystny sposób wpłynąć na ogólną kondycję polskich przedsiębiorstw. Ważne są również przesłanki przemawiające za perspektywą ustabilizowania się warunków makroekonomicznych, co motywuje firmy do wykorzystania zasobów gotówkowych na dalsze inwestycje.

Inflacja

Według opublikowanych przez IBnGR danych, wzrost cen dóbr i usług konsumpcyjnych na koniec 2014 r. wyniósł -1,0%, oznacza to, iż w dalszym ciągu znajduje się on znacząco poniżej pożądanego poziomu. Bezowocne w tym kontekście okazały się aktywne działania Rady Polityki Pieniężnej, która w 2014 r. obniżyła o 50 p.b. referencyjną stawkę NBP do 2,0%. W 2015 r. polityka monetarna podążała w obranym wcześniej kierunku, wskutek czego dokonano dalszej obniżki stopy referencyjnej do poziomu 1,5%. Od początku 2013 r. swoimi decyzjami RPP obniżyła stopę referencyjną o 275 p.b. Mimo tego polska gospodarka w dalszym ciągu boryka się z problemem deflacji, jednak widoczne są oznaki polepszania się sytuacji w tej materii. Najniższą wartość, na poziomie -1,5%, osiągnięto na koniec I kwartału 2015 r., w III kwartale 2015 r. deflacja wyniosła już -0,7%. Według szacunków IBnGR, na koniec 2015 r. w dalszym ciągu utrzymywać ma się zjawisko spadku cen, jednak o znacząco niższym nasileniu, bowiem na poziomie -0,1%.

Pomimo utrzymujących się tendencji deflacyjnych, ceny dóbr i usług z niektórych gałęzi gospodarki wzrosły. Wzrost o największej sile wykazały w 2014 r. napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe (+3,5%) oraz dobra związane z użytkowaniem mieszkania i nośnikami energii (+1,4%). Najsilniejszy spadek cen w tym okresie zanotowały: transport (-6,5%) oraz odzież i obuwie (-5,0%). Według danych GUS za październik 2015 r. najmocniej względem ub. r. wzrosły ceny dóbr i usług zdrowotnych (+2,6%) oraz edukacyjnych (+1,0%), natomiast największy spadek cen charakteryzował ponownie transport (-10,4%) oraz odzież i obuwie (-4,5%).[20]

Wykres 8. Stopa inflacji w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – październik 2015 r. (w %)



Źródło: GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.

W 2016 r. nastąpić ma wyczekiwane przyspieszenie w obszarze inflacji. Na koniec I kwartału 2016 r. inflacja wyniesie 0,6% r/r, by w następnych kwartałach przyspieszać kolejno do 1,1% r/r, 1,4% r/r oraz 1,6% r/r na koniec

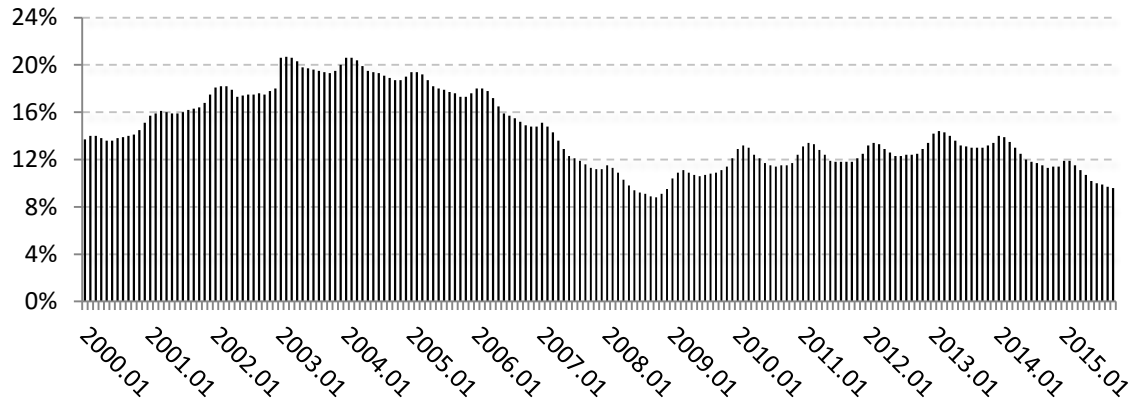
[19] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[20] *GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.*

IV kwartału 2016 r. Oznaczać będzie to powrót w obszar pożądanego celu inflacyjnego, poza którym polska gospodarka pozostawała od lutego 2013 r.[21]

Stopa bezrobocia

Według danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny sytuacja na polskim rynku pracy w 2014 r., po okresie wzrostu poziomu rejestrowanego bezrobocia, zaczęła ulegać poprawie. Na koniec 2014 r. stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 11,4%, oznacza to spadek o 2,0 pp. względem 2013 r.[22] Warto zaznaczyć, iż pomimo naturalnego cyklu wzrostu bezrobocia w czasie trwania IV kwartału, w okresie 2014 r. wartość wskaźnika ani razu nie wzrosła w porównaniu do wyniku z poprzedniego kwartału. Poziom bezrobocia odnotowany w grudniu 2014 r. jest najniższy od listopada 2010 r. Przez cały dotychczasowy okres 2015 r. bezrobocie systematycznie spadało, by w październiku 2015 r. wskazać wartość 9,6%. Jest to poziom o 1,7 pp. niższy od wykazanego w analogicznym okresie 2014 r.

Wykres 9. Stopa bezrobocia w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – październik 2015 r. (w %)



Źródło: GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.

Jak prognozuje IBnGR, korzystna tendencja na rynku pracy ma utrzymać się również w przyszłości. Z uwagi na wahania sezonowe, bezrobocie nieznacznie wzrośnie do 10,1% na koniec 2015 r. i do 10,6% na koniec I kwartału 2016 r., by następnie powrócić do spadkowej tendencji i w grudniu 2016 r. kształtować się na poziomie 9,2%.

Obserwowany oraz prognozowany spadek bezrobocia to efekt większej skłonności do wydatków inwestycyjnych, w tym na miejsca pracy (o czym świadczą prognozy IBnGR dotyczące nakładów brutto na środki trwałe) oraz ogólnego wzrostu polskiej gospodarki, co odzwierciedla przyspieszająca, dodatnia dynamika PKB. Wzrost w obszarze zatrudnienia dodatkowo korzystnie wpłynie na poziom wynagrodzeń.[23] IBnGR zwraca jednak uwagę na zatwierdzone przez rząd zmiany w sprawie odprowadzania składek na ubezpieczenia społeczne od umów o dzieło i umów zleceń, co może negatywnie wpłynąć na poziom zatrudnienia w Polsce.[24] Nowe uregulowania dotyczące wysokości wymaganych składek wejdą w życie od 1 stycznia 2016 r.

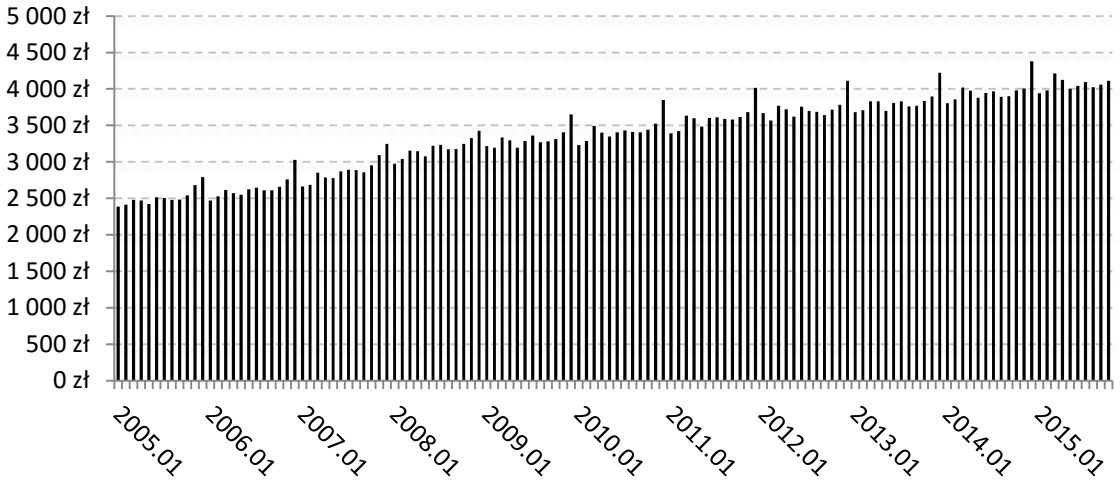
Wynagrodzenie realne i nominalne brutto

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2014 r. kształtowało się na poziomie 4.379,26 zł, tak więc o 3,7% r/r więcej niż w 2013 r. Osiągnięta dynamika wzrostu była ponadto o 1,0 pp. wyższa od wykazanej w analogicznym ujęciu rok wcześniej. W ujęciu realnym, tj.

[21] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[22] *IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[23] *IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88", październik 2015 r.*
[24] *IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 81", luty 2014 r.*

skorygowanym o inflację, wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto w 2014 r. wyniósł 4,7% r/r, tak więc o 2,6 pp. więcej niż w roku poprzednim. Wzrost na takim poziomie możliwy z powodu wyższego nominalnie przeciętnego wynagrodzenia oraz faktu, iż po raz pierwszy w historii gospodarki rynkowej Polska znalazła się w obszarze deflacji. Na wzrost płac korzystnie wpływa aktualna sytuacja na rynku pracy, ponieważ wraz ze wzrostem zatrudnienia rośnie również presja na wzrost samych wynagrodzeń. Według danych GUS w październiku 2015 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw było wyższe o 3,3% r/r i wyniosło 4.110,77 zł.[25] Realny wzrost średniej płacy wyniósł w tym okresie 4,2% r/r. Jak oszacowali eksperci IBnGR, na koniec 2015 r. wzrost realnego wynagrodzenia wyniesie 3,9% r/r. Tendencje mają utrzymać się w 2016 r., gdy w kolejnych kwartałach wzrost siły nabywczej przeciętnego wynagrodzenia ma oscylować wokół wartości 3,9-4,1% r/r. Na koniec 2016 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrastać ma o 3,9% r/r, co oznacza utrzymane tempa sprzed roku.

Wykres 10. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w Polsce w okresie od stycznia 2005 r. do października 2015 r. (w zł)



Źródło: *GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.*

9.3 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

9.3.1 Struktura właścicielska

Tabela 18. Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu

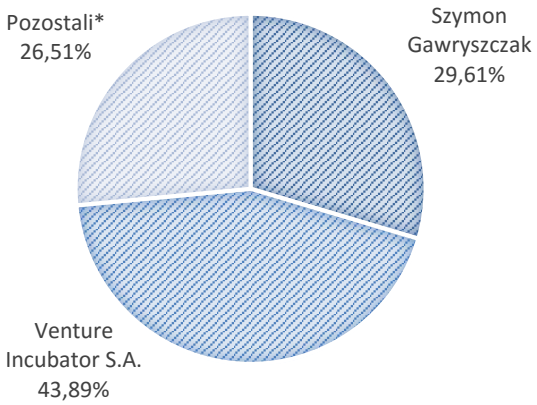
Akcjonariusz	Serie akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Szymon Gawryszczak	A	2.241.553	4.483.106	29,61%	39,44%
Venture Incubator S.A.	A, D	3.322.875	4.245.750	43,89%	37,36%
Pozostali*	A, B, C	2.007.016	2.637.032	26,51%	23,20%
Suma	**A, B, C, D**	**7.571.444**	**11.365.888**	**100,00%**	**100,00%**

** w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w § 7 ust. 4 Regulaminu ASO*

Źródło: Emitent

[25] *GUS, „Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", listopad 2015 r.*

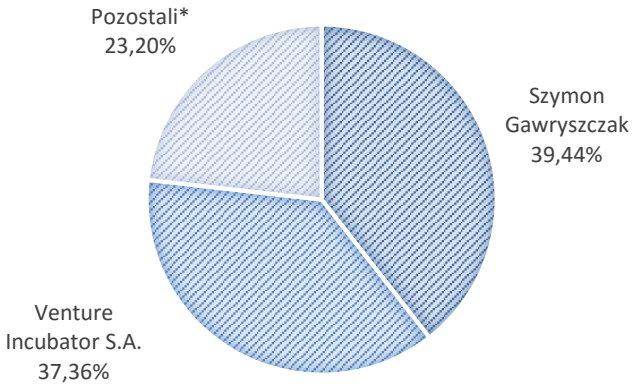
Wykres 11. Struktura własnościowa (udział w kapitale zakładowym)



** w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w § 7 ust. 4 Regulaminu ASO*

Źródło: Emitent

Wykres 12. Struktura własnościowa (udział w głosach na walnym zgromadzeniu)



** w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w § 7 ust. 4 Regulaminu ASO*

Źródło: Emitent

10 Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych Emitenta udostępnionych do wglądu

10.1 Informacje o kapitale zakładowym

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000,00 zł.

Tabela 19. Kapitał zakładowy Emitenta

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	3.794.444	50,12%	7.588.888	66,77%
Seria B	350.000	4,62%	350.000	3,08%
Seria C	1.027.000	13,56%	1.027.000	9,04%
Seria D	2.400.000	31,70%	2.400.000	21,12%
Suma	**7.571.444**	**100,00%**	**11.365.888**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 9 Statutu Spółki, Emitent tworzy następujące kapitały:

a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) kapitały rezerwowe,
d) fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 757.144,40 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści cztery złote i czterdzieści groszy) i dzieli się na 7.571.444 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

a) 3.794.444 (słownie: trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.794.444,
b) 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.350.000,
c) 1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.027.000,
d) 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 002.400.000.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji (pomniejszone o koszty emisji), bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich.

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego;
- pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Spółki;
- zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich;
- zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Tabela 20. Kapitał własny Emitenta (w zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Stan na 31 grudnia 2013 r.
Kapitał (fundusz) własny	**681.059,07**	**1.261.878,69**
Kapitał (fundusz) podstawowy	517.144,40	517.144,40
Należne wkłady na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00.
Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00.
Kapitał (fundusz) zapasowy	744.734,29	541.865,44
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00.
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00.
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Wynik finansowy netto roku obrachunkowego	-580.819,62	202.868,85
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0,00.

Źródło: Emitent

Tabela 21. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta (w zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Stan na 31 grudnia 2013 r.
Kapitał (fundusz) własny	**660.349,87**	**1.294.671,59**
Kapitał (fundusz) podstawowy	522.678,00	552.144,40
Należne wkłady na kapitał podstawowy (-)	-20.000,00	0,00
Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	744.734,29	541.865,44
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2.207,10	0,00
Wynik finansowy netto roku obrachunkowego	-584.855,32	200.661,75
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0,00

Źródło: Emitent

10.2 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości. Do Spółki nie wniesiono żadnych wkładów niepieniężnych.

10.3 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji ani warrantów subskrypcyjnych.

10.4 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Zgodnie z § 6a Statutu Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. Zarząd Spółki jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego w terminie do dnia 1 czerwca 2017 r. o kwotę nie większą niż 257.885,60 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy), obejmowanych za wkłady pieniężne (w ramach jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego). Szczegółowe informacje dotyczące ww. uprawnienia zostały przedstawione poniżej (treść § 6a Statutu Spółki):

„KAPITAŁ DOCELOWY

§ 6a

1. *Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę nie większą niż 257.885,60 zł (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych 60/100), poprzez emisję nie więcej niż 2.578.556 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Kapitał Docelowy"), na następujących zasadach:*
   a. *upoważnienie określone w niniejszym ustępie zostało udzielone do dnia pierwszego czerwca dwa tysiące siedemnastego roku (01.06.2017 r.);*
   b. *akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne;*
   c. *cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału docelowego w ramach niniejszego upoważnienia; ustalenie ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały; cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy),*
   d. *za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wydawanych przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego może zostać wyłączone,*
   e. *akcje wydawane przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy,*
2. *Uchwała Zarządu Spółki podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym paragrafie zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*
3. *Zarząd Spółki decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd Spółki jest umocowany do:*
   a. *zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej będą wystawiane kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*
   b. *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie ubiegania się o dematerializację akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*
   c. *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*

d. *zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany."*

Aktualne brzmienie § 6a Statutu Spółki zostało przyjęte na podstawie uchwały nr 18j Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2014 r. oraz zarejestrowane przez KRS w dniu 15 kwietnia 2015 r. Istotą wprowadzenia do Statutu Spółki zapisów o kapitale docelowym jest uproszczenie procedury podwyższenia kapitału zakładowego umożliwiające sprawne pozyskanie inwestorów oraz podmiotów zainteresowanych współpracą biznesową z Emitentem, uwzględniając przyszłą rynkową cenę akcji. Ponadto przedmiotowe upoważnienie Zarządu pozwoli na szybkie podniesienie kapitału zakładowego Spółki poprzez skrócenie czasu i procedur pozyskania kolejnych transz kapitału oraz zredukowania kosztów wynikających z konieczności zwołania i realizacji Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia stosownych uchwał. Zarząd Emitenta, korzystając z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, będzie mógł w przyszłości sprawnie reagować na zmieniające się warunki rynkowe oraz gospodarcze, dostosowują moment oraz wysokość potrzebnego kapitału (w granicach upoważnienia) do powstałych na dany moment potrzeb Spółki, przyczyniając się tym samym do jej dalszego rozwoju i budowania wartości dla akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie zostało dokonane żadne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, w związku z czym Zarząd Emitenta pozostaje uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 257.885,60 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy), tj. do emisji 2.578.856 (słownie: dwa miliony pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

10.5 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Od dnia 5 grudnia 2012 r. do dnia 18 stycznia 2013 r. na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. notowane były następujące instrumenty finansowe Emitenta:

- 1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) praw do akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Od dnia 21 stycznia 2013 r. na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. notowane są następujące instrumenty finansowe Emitenta:

- 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

10.6 Dokumenty korporacyjne udostępnione do wglądu

W siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- tekst jednolity statutu Spółki;
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię biegłego;

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2014 rok wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię biegłego;
- aktualny odpis z KRS.

W siedzibie Emitenta dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.
Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Emitenta podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących zamieszczanych na stronie internetowej rynku NewConnect www.newconnect.pl i na stronie Emitenta www.gielda.arisa.com.pl w zakładce „Giełda" dział „Walne Zgromadzenie".

11 Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości Dokument Informacyjny, sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i C do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonego jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., został udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych:

- Emitenta – www.gielda.arisa.com.pl – w zakładce „Giełda" dział „Dokument Informacyjny",
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl.

12 Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami

Poniżej przedstawione zostało zestawienie raportów okresowych opublikowanych przez Emitenta.

Tabela 22. Raporty okresowe Emitenta

Raport okresowy	Data publikacji	Numer raportu
Raport okresowy za III kwartał 2012 r.	14 listopada 2012 r.	4/2012
Raport okresowy za IV kwartał 2012 r.	11 lutego 2013 r.	6/2013
Raport okresowy za I kwartał 2013 r.	15 maja 2013 r.	13/2013
Jednostkowy raport roczny za 2012 r.	23 maja 2013 r.	16/2013
Raport okresowy za II kwartał 2013 r.	14 sierpnia 2013 r.	24/2013
Raport okresowy za III kwartał 2013 r.	14 listopada 2013 r.	35/2013
Raport okresowy za IV kwartał 2013 r.	12 lutego 2014 r.	5/2014
Raport okresowy za I kwartał 2014 r.	13 maja 2014 r.	11/2014
Korekta raportu okresowego za I kwartał 2014 r.	16 maja 2014 r.	13/2014
Jednostkowy raport roczny za 2013 r.	26 maja 2014 r.	14/2014
Korekta jednostkowego raportu rocznego za 2013 r.	11 czerwca 2014 r.	16/2014
Raport okresowy za II kwartał 2014 r.	12 sierpnia 2014 r.	21/2014
Raport okresowy za III kwartał 2014 r.	12 listopada 2014 r.	26/2014

Raport okresowy za IV kwartał 2014 r.	16 lutego 2015 r.	4/2015
Raport okresowy za I kwartał 2015 r.	15 maja 2015 r.	9/2015
Jednostkowy raport roczny za 2014 r.	3 czerwca 2015 r.	10/2015
Skonsolidowany raport roczny za 2014 r.	3 czerwca 2015 r.	11/2015
Korekta raportu okresowego za IV kwartał 2014 r.	8 lipca 2015 r.	17/2015
Raport okresowy za II kwartał 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.	23/2015
Raport okresowy za III kwartał 2015 r.	16 listopada 2015 r.	29/2015

Źródło: Emitent

Przedmiotowe raporty udostępnione są na stronach internetowych:

- Emitenta – www.gielda.arisa.com.pl – w zakładce „Raporty" dział „Raporty okresowe EBI",
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl.

13 Sprawozdania finansowe

Na stronach internetowych:

- Emitenta – www.gielda.arisa.com.pl – w zakładce „Raporty" dział „Raporty okresowe EBI",
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl.

udostępniony został jednostkowy raport roczny Emitenta za 2014 r. zawierający następujące elementy:

- List do Akcjonariuszy i Inwestorów,
- Informacje o Spółce,
- Wybrane dane finansowe,
- Oświadczenia Zarządu Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- Stanowisko Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek notowanych na rynku NewConnect",
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2014 r.,
- Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego za 2014 r. Spółki.

oraz skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Emitenta za 2014 r. zawierający następujące elementy:

- List do Akcjonariuszy i Inwestorów,
- Informacje o Grupie Kapitałowej,
- Wybrane dane finansowe,
- Oświadczenia Zarządu Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za 2014 r.,
- Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. Grupy Kapitałowej Spółki.

W odpowiedzi na uwagi biegłego rewidenta zamieszczone w opinii z badania sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r. Zarząd Emitenta pragnie wskazać, iż czynił starania dokonania potwierdzenia sald na dzień 31.12.2014 r. poprzez wysłanie potwierdzeń sald rozrachunków do kontrahentów, jednak w większości przypadków

kontrahenci nie odesłali tych potwierdzeń lub przysłali potwierdzenia już po wydaniu opinii biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r.
Należy wskazać, iż na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Zarząd podejmie zdecydowane kroki, w kierunku ustalenia rozrachunków z kontrahentami na dzień 31.12.2015 r., a w przypadku nie odesłania potwierdzeń sald przez kontrahentów będzie się z nimi bezpośrednio kontaktował w celu ustalenia wzajemnych rozrachunków.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent posiadał przeterminowane należności powyżej 360 dni stanowiących 17,82% ogółu należności krótkoterminowych. Przeterminowane należności wynikają z projektów realizowanych przez Emitenta i są one nierozliczone do momentu zamknięcia finansowego realizacji projektów, czyli rozliczenia ich przez Instytucje Pośredniczące. Z uwagi na fakt, iż na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała informacji, które wskazywałaby na zagrożenie niewypłacalności dłużników, nie podjęła decyzji o utworzeniu odpisów aktualizujących pokrywających w pełni wartość przeterminowanych powyżej 1 roku należności. Żaden z dłużników nie był i nie jest powiązany z Emitentem. Decyzja o ewentualnych odpisach aktualizujących zostanie podjęta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2015 r. Utworzenie odpisów aktualizujących spowoduje obniżenie wyniku finansowego o kwotę dokonanego odpisu.

14 Załączniki

14.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/406260/15/20160122074336 Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 22.01.2016 godz. 07:43:36
Numer KRS: 0000406260

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		28.12.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	15	Data dokonania wpisu	16.12.2015
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/29468/15/207		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 020568392, NIP: 8992616411
3.Firma, pod którą spółka działa	AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. OSTRÓDZKA, nr 38, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 54-116, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	15.11.2011 R., NOTARIUSZ GERARD BORACZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. RUSKA 61, REP. A NR 7000/2011
	2	12.06.2012 R., NOTARIUSZ GERARD BORACZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 61, REPERTORIUM A NR 3799/2012, ZMIENIONO: § 3 UST. 2, § 11 UST. 6, § 17 UST. 2, DODANO: UST. 6A W § 16, UST. 9 W § 18.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.06.2014 R. REP. A NR 4939/2014, NOTARIUSZ ILONA ROCZNIAK, KANCELARIA NOTARIALNA MAŁGORZATA LENART, ILONA ROCZNIAK SPÓŁKA CYWILNA UL. ŚWIĘTEGO MIKOŁAJA 8-11 WE WROCŁAWIU. ZMIANA DOTYCHSZASOWEGO OZNACZENIA § 13 W UST. 1: - PKT H) NA E): - PKT J) NA F); - PKT)-K)NA G); - PKT L) NA H); - PKT M) NA I); - PKT N) NA J); - PKT O) NA K); PKT P) NA L): - PKT Q) NA M); - PKT R) NA N); - PKT S) NA O); - PKT T) NA P); - PKT T) NA P); - PKT U) NA Q), PKT V) NA R) ZMIANA DOTYCHCZASOWEGO OZNACZENIA W § 6A, ZMIANA § 4 UST. 1 POPRZEZ DODANIE PKT 32) - 35), ZMIANA § 19 UST. 2 PUNKTÓW OD K) DO N) NA ODPOWIEDNIO OD J) DO M) DODANIE: § 6A, ZMIANA § 4 UST. 1 POPRZEZ DODANIE PKT 32) - 35), ZMIANA § 19 UST. 2 POPRZEZ DODANIE PKT N) ORAZ PKT O), PKT P), PKT R) WYKREŚLENIE: § 13 UST 1 PKT "E", § 13 UST 1 PKT "F", § 13 UST 1 PKT G, § 13 UST 1 PKT "I", 19 UST 2 PKT "J".
	4	26.08.2015 R., REPERTORIUM A NR 7330/2015; NOTARIUSZ ILONA ROCZNIAK, KANCELARIA NOTARIALNA MAŁGORZATA LENART, ILONA ROCZNIAK SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU PRZY ULICY SKWIERZYŃSKIEJ NR 21 LOK. 16, W ZWIĄZKU Z AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 21.09.2015 R., REPERTORIUM A NR 10864/2015, NOTARIUSZ KAROLINA WARCZAK-MAŃDZIAK, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZE WARCZAK-MAŃDZIAK & JANICKA SPÓŁKA PARTNERSKA WE WROCŁAWIU, PRZY UL. GWIAŹDZISTEJ NR 64 LOK. 28/1, ZMIANA § 6 UST. 1.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania		PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale		PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) W SPÓŁKĘ POD FIRMĄ AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCONA), KTÓREJ KAPITAŁ ZAKŁADOWY BĘDZIE TOŻSAMY Z KAPITAŁEM ZAKŁADOWYM SPÓŁKI PRZEKSZTAŁCANEJ. PODSTAWĄ PRZEKSZTAŁCENIA JEST UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU O PRZEKSZTAŁCENIU Z DNIA 15.11.2011 R.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		------
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3.Numer w rejestrze	0000288270
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
5.Numer REGON	020568392
6.Numer NIP	------

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	757 144,40 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	1 015 030,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	7571444
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	757 144,40 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	3794444
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.794.444 AKCJI IMIENNYCH SERII A, O KOLEJNYCH NUMERACH OD 000.000.001 DO 003.794.444, UPRZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	350000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	1027000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
	1.Nazwa serii akcji	SERIA D

4	2.Liczba akcji w danej serii	2400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO SKUTECZNA REPREZENTACJA SPÓŁKI WYKONYWANA JEST PRZEZ PREZESA ZARZĄDU. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, ZAŚ W RAZIE GDY WARTOŚĆ ZOBOWIĄZANIA PRZEKRACZA 50.000 ZŁ (PIĘĆDZIESIĄT TYSIĘCY ZŁOTYCH), DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST PREZES ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z JEDNYM CZŁONKIEM ZARZĄDU LUB PREZES ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM, JEŻELI JEST USTANOWIONY.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUREK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	80040705239
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SAPA
	2.Imiona	KATARZYNA
	3.Numer PESEL/REGON	80011200969
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE

	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GAWRYSZCZAK
	2.Imiona	SZYMON
	3.Numer PESEL/REGON	75072114991
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DUBANIEWICZ
		2.Imiona	PAWEŁ WOJCIECH
		3.Numer PESEL	75030210893
	2	1.Nazwisko	NAWOTKA
		2.Imiona	KRZYSZTOF DARIUSZ
		3.Numer PESEL	60102401639
	3	1.Nazwisko	JEFMAŃSKI
		2.Imiona	BARTŁOMIEJ
		3.Numer PESEL	78030807111
	4	1.Nazwisko	GÓRAL
		2.Imiona	KAMIL
		3.Numer PESEL	83040711215
	5	1.Nazwisko	GAJDAMOWICZ
		2.Imiona	JAKUB
		3.Numer PESEL	86110103138

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	SKAP
	2.Imiona	MARZENA
	3.Numer PESEL	79043008982
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI

przedsiębiorcy		GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
	2	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	3	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
	4	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	24.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	11.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	25.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	14.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	14.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 22.01.2016

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

14.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

14.2.1 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Statut spółki Agencja Rozwoju Innowacji Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
stan na dzień 13.10.2015 r.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. *Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą:* ***AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI Spółka Akcyjna***
2. *Spółka może używać skróconej nazwy* ***AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI S.A.*** *oraz może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.*

§ 2

Siedzibą Spółki jest Miasto Wrocław.

§ 3

1. *Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.*
2. *Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą.*
3. *Założycielami Spółki są:*
   a. *Szymon Daniel Gawryszczak,*
   b. *Piotr Mikołajuk,*
   c. *Piotr Krzysztof Krawiec,*
   d. *Katarzyna Grażyna Sapa-Mońska,*
   e. *Tomasz Kurek.*

§ 4

1. *Przedmiotem działalności Spółki jest:*
   1) *62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,*
   2) *62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,*
   3) *62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,*
   4) *62.09.Z Pozostała działalność w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,*
   5) *63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,*
   6) *63.12.Z Działalność portali internetowych,*
   7) *63.91.Z Działalność agencji informacyjnych,*
   8) *63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
   9) *64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne,*
   10) *64.20.Z Działalność holdingów finansowych,*
   11) *64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych,*
   12) *66.11.Z Zarządzanie rynkami finansowymi,*
   13) *66.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,*
   14) *68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,*

15) *69.20.Z Działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe,*
16) *70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,*
17) *70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,*
18) *70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,*
19) *72.11 Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,*
20) *72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,*
21) *72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,*
22) *73.11.Z Działalność agencji reklamowych,*
23) *73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej,*
24) *74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
25) *82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
26) *77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,*
27) *78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,*
28) *78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników,*
29) *82.30 Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,*
30) *85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,*
31) *85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,*
32) *77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,*
33) *77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,*
34) *77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,*
35) *77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim.*

2. *Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.*

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY
AKCJONARIUSZE I AKCJE

§ 6

1. *Kapitał zakładowy wynosi 757.144,40 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści cztery złote i czterdzieści groszy) i dzieli się na 7.571.444 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w tym:*
   a. *3.794.444 (słownie: trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.794.444,*
   b. *350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 000.350.000,*
   c. *1.027.000 (słownie: jeden milion dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do numeru 001.027.000,*

d. *2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 002.400.000.*

2. *Akcje serii A obejmują:*
   a) *Szymon Daniel Gawryszczak 2.285.810 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset dziesięć) akcji o kolejnych numerach od 000.000.001 do 002. 285.810,*
   b) *Piotr Mikołajuk 1.142.905 (milion sto czterdzieści dwa tysiące dziewięćset pięć) akcji o kolejnych numerach od 2.285.811 do 3.428.715,*
   c) *Piotr Krzysztof Krawiec 194.294 (sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dziewięćdziesiąt cztery) akcji o kolejnych numerach od 3.428.716 do 3.623.009,*
   d) *Katarzyna Grażyna Sapa-Mońska 114.290 (sto czternaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt) akcji o kolejnych numerach od 3.623.010 do 3.737.299,*
   e) *Tomasz Kurek 57.145 (pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści pięć) akcji o kolejnych numerach od 3.737.300 do 3. 799.444.*
3. *Wszystkie akcje serii A zostały objęte przez Założycieli Spółki Akcyjnej proporcjonalnie do ilości udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym przekształcanej Spółki pod firmą: AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i zostały pokryte w całości majątkiem przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.*
4. *Akcje imienne Serii A są uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.*
5. *Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela.*
6. *Na żądanie akcjonariusza akcje imienne Serii A zostaną zamienione na akcje na okaziciela.*
7. *Zamiana akcji imiennych akcji Serii A na akcje na okaziciela, jest dokonywana przez Zarząd i następuje w ciągu 14 dni od złożenia pisemnego oświadczenia przez Akcjonariusza posiadającego akcje Serii A.-*
8. *W przypadku zamiany akcji imiennych Serii A na akcje na okaziciela, uprzywilejowanie co do głosu wygasa.*
9. *Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna-*
10. *Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji.*
11. *Spółka może podwyższać kapitał zakładowy ze środków własnych zgodnie z art. 442 Kodeksu spółek handlowych.*
12. *Jeżeli akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.*
13. *Każda akcja na okaziciela daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.*
14. *Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowić będzie inaczej.*
15. *Akcje są zbywalne niezależnie od tego, czy są akcjami imiennymi, czy akcjami na okaziciela.*

KAPITAŁ DOCELOWY

§ 6a

1. *Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę nie większą niż 257.885,60 zł (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych 60/100), poprzez emisję nie więcej niż 2.578.556 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Kapitał Docelowy"), na następujących zasadach:*
   a. *upoważnienie określone w niniejszym ustępie zostało udzielone do dnia pierwszego czerwca dwa tysiące siedemnastego roku (01.06.2017 r.);*

b. *akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne;*
c. *cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału docelowego w ramach niniejszego upoważnienia; ustalenie ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały; cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy),*
d. *za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wydawanych przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego może zostać wyłączone,*
e. *akcje wydawane przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy,*

2. *Uchwała Zarządu Spółki podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym paragrafie zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*
3. *Zarząd Spółki decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd Spółki jest umocowany do:*
a. *zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej będą wystawiane kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*
b. *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie ubiegania się o dematerializację akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*
c. *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;*
d. *zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.*

§ 7

1. *Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału, a także do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.*
2. *Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.*

§ 8

1. *Akcje mogą być umarzane w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość zapłaty za umarzane akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia.*
2. *Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.*
3. *W zamian za akcje umarzane Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.*
4. *W zamian za umarzane akcje akcjonariusz otrzymuje wypłatę wartości akcji w terminie miesiąca od zarejestrowania uchwały o umorzeniu.*

§ 9

1. *Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) rocznego zysku netto, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego.*
2. *Spółka może tworzyć kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane, stosownie do potrzeb, fundusze celowe.*
3. *Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:*
   a) *kapitał zapasowy;*
   b) *inwestycje;*
   c) *dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce;*
   d) *dywidendy dla akcjonariuszy;*
   e) *inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.*

III. ORGANY SPÓŁKI

§ 10

Organami Spółki są:

1) *Walne Zgromadzenie,*
2) *Rada Nadzorcza,*
3) *Zarząd.*

Walne Zgromadzenie

§ 11

1. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.*
2. *Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.*
3. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.*
4. *Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.*
5. *Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402^1-402^2 Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.*
6. *Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.*

§ 12

1. *Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.*
2. *Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile niniejszy Statut lub Kodeks Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.*
3. *Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez Akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.*

4. *Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.*

§ 13

1. *Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:*
   a) *rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,*
   b) *udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,*
   c) *wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,*
   d) *wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,*
   e) *(skreślony),*
   f) *(skreślony),,*
   g) *(skreślony),*
   h) *podejmowanie działalności gospodarczej w nowych gałęziach gospodarki, o ile nie wynikają one z zatwierdzonego rocznego budżetu Spółki,*
   i) *(skreślony),*
   j) *podejmowanie uchwał o podziale zysku netto albo o pokryciu straty,*
   k) *połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,*
   l) *rozwiązanie i likwidacja Spółki,*
   m) *podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,*
   n) *emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,*
   o) *tworzenie i znoszenie funduszów celowych,*
   p) *zmiana przedmiotu działalności Spółki,*
   q) *zmiana Statutu Spółki,*
   r) *ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,*
   s) *zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,*
   t) *uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,*
   u) *wybór likwidatorów,*
   v) *rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy.*
2. *Oprócz spraw wymienionych w paragrafie 13 ust. 1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.*
3. *Wnioski w sprawach, w których niniejszy Statut wymaga zgody Walnego Zgromadzenia powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.*

§ 14

Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 15

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki we Wrocławiu.

Rada Nadzorcza

§ 16

1. *Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.*
2. *Pierwsza Rada Nadzorcza składa się z trzech członków powołanych przez Założycieli Spółki. Liczebność Rady Nadzorczej kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie.*

3. *Z zastrzeżeniem postanowień ust. 6 poniżej, członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani i odwoływani w następujący sposób:*
   a) *Akcjonariusz Szymon Daniel Gawryszczak, jeżeli będzie posiadać nie mniej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji uprzywilejowanych Serii A, będzie powoływać i odwoływać dwóch członków Rady Nadzorczej,*
   b) *Akcjonariusz Piotr Mikołajuk, jeżeli będzie posiadać nie mniej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji uprzywilejowanych Serii A, będzie powoływać i odwoływać jednego członka Rady Nadzorczej,*
   c) *Pozostałych członków powoływać i odwoływać będzie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze głosowania.*
4. *Oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej składane są przez uprawnionych akcjonariuszy wobec Spółki. Oświadczenie o odwołaniu członka Rady Nadzorczej jest skuteczne tylko w przypadku, gdy uprawniony osobiście akcjonariusz jednocześnie powołuje nowego członka Rady Nadzorczej.*
5. *Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez uprawnionego akcjonariusza, zgodnie z ust. 3a lub ust. 3b powyżej, wygasa z dniem utraty lub wygaśnięcia uprawnień osobistych akcjonariusza. Rada Nadzorcza uchwałą dokonuje potwierdzenia faktu i daty wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzednim.*
6. *Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej lub jego odwołania przez Walne Zgromadzenie, albo wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej z przyczyn określonych w ust. 5 powyżej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.*

6a. *W przypadku, jeżeli nie będzie możliwe powołanie lub odwołanie członków Rady Nadzorczej w sposób określony w ust. 3a lub ust. 3b powyżej lub dany Akcjonariusz wskazany w ust. 3a lub ust. 3b powyżej nie skorzysta z przysługującego mu prawa powołania lub odwołania członka Rady Nadzorczej w terminie 14 (czternaście) dni od daty zaistnienia okoliczności uzasadniających złożenie stosownego oświadczenia, wówczas członków Rady Nadzorczej, którzy nie mogą być powołani lub odwołani w sposób określony w ust. 3a lub ust. 3b powyżej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.*

7. *Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej z wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, których powołują Założyciele Spółki.*
8. *Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania.*
9. *Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu, który zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.*

§ 17

1. *Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.*
2. *Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.*

§ 18

1. *Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia Rady Nadzorczej powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.*
2. *Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.*
3. *Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim siedmiodniowym powiadomieniem przekazanym członkom Rady Nadzorczej listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego siedmiodniowego terminu powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.*
4. *Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. Internet), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.*
5. *W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały tak podjęte będą ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.*
6. *Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 4 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.*
7. *Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.*
8. *Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.*
9. *Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania na zasadach określonych powyżej, jeżeli cały skład Rady Nadzorczej jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia posiedzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.*

§ 19

1. *Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach.*
2. *Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej, realizowanych w formie podejmowanych uchwał należy:*
   a) *ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto i pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,*
   b) *analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,*
   c) *stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,*
   d) *rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,*
   e) *zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznesplan),*
   f) *wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu łączna wartość zadłużenia z tych tytułów przekroczyłaby wartość kapitałów własnych Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,*
   g) *wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania łączna wartość zadłużenia Spółki*

z tych tytułów przekroczyłaby wartość kapitałów własnych Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,

h) *wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 100.000,- zł (sto tysięcy złotych) - jednorazowo lub łącznie z takiego samego tytułu w ciągu roku obrotowego - nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,*

i) *wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, -*

j) *(skreślony),*

k) *wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,*

l) *ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,*

m) *zatwierdzanie regulaminu Zarządu,*

n) *uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,*

o) *wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, na wydzierżawienie nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości, udziale we współwłasności nieruchomości, prawie użytkowania wieczystego lub udziale w prawie użytkowania wieczystego ograniczonego prawa rzeczowego,*

p) *wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę nowych spółek,*

r) *wyrażanie zgody na kupno lub nabycie w innej formie przedsiębiorstwa, a także przystąpienie do innej spółki lub nabycie przez Spółkę udziałów lub akcji innej spółki w ilości stanowiącej co najmniej 5% (pięć procent) udziału w kapitale zakładowym lub głosach na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu,*

s) *wyrażanie zgody na otwieranie i zamykanie oddziałów lub przedstawicielstw i innych form organizacyjnych Spółki oraz wyrażanie zgody na przeniesienie siedziby spółki.*

§ 20

1. *Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem § 18 ust.7.*
2. *Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.*

§ 21

1. *Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, któremu podlegają członkowie Zarządu Spółki.*
2. *Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji.*

§ 22

1. *Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie bezwzględna większość głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciwko podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.*
2. *Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.*

3. *Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.*

Zarząd

§ 23

1. *Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.*
2. *Pierwszy Zarząd Spółki został powołany przez Założycieli Spółki Akcyjnej. Liczebność Zarządu kolejnych kadencji ustala Rada Nadzorcza.*
3. *Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania.*
4. *Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.*

§ 24

1. *Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.*
2. *Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.*
3. *Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwala Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.*
4. *Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.*

§ 25

1. *W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego skuteczna reprezentacja Spółki wykonywana jest przez Prezesa Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu łącznie, zaś w razie gdy wartość zobowiązania przekracza 50.000,- zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu łącznie z jednym Członkiem Zarządu lub Prezes Zarządu łącznie z prokurentem, jeżeli jest ustanowiony.*
2. *Pisma i oświadczenia składane Spółce mogą być dokonywane do rąk jednego członka Zarządu lub prokurenta.*
3. *Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką wymagają uchwały Zarządu.*

§ 26

W sprawach związanych ze stosunkiem pracy osób nie będących Członkami Zarządu spółkę reprezentuje Prezes Zarządu, który pełni rolę pracodawcy w rozumieniu art. 31 kodeksu pracy.

§ 27

1. *Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza. Przewodniczący lub Członek Rady Nadzorczej, delegowany uchwałą Rady Nadzorczej, podpisuje w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu Spółki. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.*
2. *Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.*

§ 28

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje

także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów lub akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

IV. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 29

1. *Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy z tym, że pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się* ***trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące jedenastego roku (31.12.2011 r.)****.*
2. *W sprawach nie uregulowanych Statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych i inne obowiązujące przepisy.*

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 30

1. *W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatora na wniosek Rady Nadzorczej i określa sposób prowadzenia likwidacji.*
2. *Z dniem wyznaczenia likwidatora, ustają prawa i obowiązki Zarządu.*
3. *Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje prawa, aż do końca likwidacji.*

§ 31

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

§ 32

Przewidziane przez prawo ogłoszenia pochodzące od spółki zamieszczane będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

14.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał zmieniających Statut, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

14.3 Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa badanie wartości tych wkładów nie było wymagane

Nie dotyczy. Do Spółki nie zostały wniesione wkłady niepieniężne na pokrycie kapitału zakładowego.

14.4 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 23. Definicje i objaśnienia

Akcje serii A	3.794.444 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii B	350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii C	1.027.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii D	2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcjonariusz	Uprawniony z akcji Spółki
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Blue Oak Advisory sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii D, w związku z wprowadzeniem ich do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW
DOTWiT, DOTWiT sp. z o. o.	Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Europejski Fundusz Społeczny, EFS	Jeden z pięciu głównych funduszy, poprzez które Unia Europejska wspiera rozwój społeczno-gospodarczy wszystkich krajów członkowskich. Jego zasoby finansowe inwestuje się w ludzi, szczególnie tych, którzy mają trudności ze znalezieniem pracy
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa , Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSP	Powszechnie stosowane skrótowe określenie tzw. sektora małych i średnich przedsiębiorstw, do którego zaliczane są także mikroprzedsiębiorstwa
NBP	Narodowy Bank Polski
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., nr 125, poz. 749, z późn. zm.)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, PARP	Agencja rządowa, podlegająca Ministrowi Gospodarki, zarządzająca funduszami pochodzącymi z budżetu państwa i Unii Europejskiej, które przeznaczone są na wspieranie małych i średnich przedsiębiorstw oraz rozwój zasobów ludzkich
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD, PKD 2007	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. nr 251, poz. 1885)
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Program Operacyjny Kapitał Ludzki, POKL	Jeden z programów operacyjnych, wdrożony w latach 2007-2013, zrealizowany został w oparciu o środki finansowe pochodzące głównie z Europejskiego Funduszu Społecznego (EFS)
Program Operacyjny Inteligentny Rozwój, (POIR)	Program Operacyjny w ramach nowej perspektywy finansowej – Fundusze Europejskie 2014-2020, będący następcą Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (POIG), realizowanego w latach 2007-2013
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Spółka	Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Start-up	Przedsiębiorstwo lub tymczasowa organizacja stworzona w celu poszukiwania modelu biznesowego, który gwarantowałby jej rozwój.
Teoria Ograniczeń, TOC	Metoda zarządzania nastawiona na osiąganie długotrwałych zysków poprzez odpowiednie zarządzanie istniejącymi w firmie ograniczeniami, tj. „wąskimi gardłami", które występują w systemach zarządzania, procesach wytwarzania lub procesach dystrybucji.
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., nr 168 poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Niektórych Praw Konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., nr 211, poz. 1225, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., nr 219 poz. 1282, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., nr 64, poz. 361, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 93, poz. 768, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., nr 47, poz. 330, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczpospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)

15 Spis wykresów, schematów i tabel

Spis wykresów

Wykres 1. Przychody firm doradczych w Polsce w latach 2002-2011 (w mln EUR) 79
Wykres 2. Średnia wielkość obrotów firm i instytucji szkoleniowych w Polsce (w zł) 81
Wykres 3. Średnia liczba klientów firm i instytucji szkoleniowych 81
Wykres 4. Wielkość podmiotów działających w branży szkoleniowej 82
Wykres 5. Aktualna ocena kondycji finansowej sektora szkoleniowego (w %) 83
Wykres 6. Przyszła ocena kondycji finansowej sektora szkoleniowego (w %) 83
Wykres 7. Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 1996-2014 oraz prognozy na lata 2015 – 2016 (w %) 86
Wykres 8. Stopa inflacji w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – październik 2015 r. (w %) 87
Wykres 9. Stopa bezrobocia w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – październik 2015 r. (w %) 88
Wykres 10. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w Polsce w okresie od stycznia 2005 r. do października 2015 r. (w zł) 89
Wykres 11. Struktura własnościowa (udział w kapitale zakładowym) 90
Wykres 12. Struktura własnościowa (udział w głosach na walnym zgromadzeniu) 90

Spis schematów

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Agencja Rozwoju Innowacji S.A. 44
Schemat 2. Struktura organizacyjna Emitenta 73

Spis tabel

Tabela 1. Dane o Emitencie 2
Tabela 2. Dane o Autoryzowanym Doradcy 3
Tabela 3. Podstawowe dane o Emitencie 7
Tabela 4. Zarząd Emitenta 30
Tabela 5. Rada Nadzorcza Emitenta 35
Tabela 6. Dane o Autoryzowanym Doradcy 42
Tabela 7. Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2012-2014 43
Tabela 8. Podstawowe dane o ARICAPITAL S.A. 45
Tabela 9. Podstawowe dane o spółce Dolnośląski Ośrodek Transferu Wiedzy i Technologii sp. z o. o. 45
Tabela 10. Podstawowe dane o spółce Polska Agencja Komercjalizacji Technologii sp. z o. o. 46
Tabela 11. Podstawowe dane o spółce Polskie Inkubatory Przedsiębiorczości sp. z o.o. 47
Tabela 12. Podstawowe dane o spółce Lubuski Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. 47
Tabela 13. Podstawowe dane o spółce Solutions Bay sp. z o. o. 48
Tabela 14. Podstawowe dane o spółce Hotlab.pl sp. z o.o. 49
Tabela 15. Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży w latach 2012-2014 oraz za I poł. 2015 r. (w tys. zł) 71
Tabela 16. Średnie obroty sektora szkoleniowego w latach 2009-2012 (w tys. zł) 82
Tabela 17. Wybrane wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2008-2014 oraz prognozy na lata 2015-2016 (w %) 85
Tabela 18. Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu 89
Tabela 19. Kapitał zakładowy Emitenta 91
Tabela 20. Kapitał własny Emitenta (w zł) 92
Tabela 21. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta (w zł) 92
Tabela 22. Raporty okresowe Emitenta 95
Tabela 23. Definicje i objaśnienia 117