

Załącznik nr 2

do Raport roczny za rok 2012 M10 Spółka Akcyjna

**Sprawozdanie Zarządu z działalności M10 Spółka
Akcyjna z siedzibą w Zduńskiej Woli w roku 2012**



Sprawozdanie Zarządu
z działalności
M10 Spółka Akcyjna
z siedzibą w Zduńskiej Woli
za okres od 01-01-2012 roku
do 31-12-2012 roku

Zduńska Wola, 15 luty 2013

Spis treści:

1. Informacje ogólne	3
2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2012 roku	4
3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki	4
4. Przewidywany rozwój Spółki	5
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	5
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	6
7. Informacje o nabyciu akcji własnych.....	7
8. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)	8
9. Informacje o instrumentach finansowych.....	8
10. Podpisy	18

1. Informacje ogólne

Firma Spółki	M10 Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Getta żydowskiego 16, 98-220 Zduńska Wola
Telefon	+48 43 88 109 44
Fax	+48 43 88 109 44
Adres poczty elektronicznej	biuro@m10sa.pl
Adres strony internetowej	www.m10sa.pl
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000386579
Kapitał zakładowy	1 800 000,10
NIP	8291732395
Regon	101068296
Zarząd	Andrzej Endler - Prezes Zarządu Krzysztof Przekaz - Członek Zarządu
Rada Nadzorcza	Wojciech Przyłęcki - Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Bolmiński - Członek Rady Nadzorczej Maciej Hazubski - Członek Rady Nadzorczej Adam Osiński - Członek Rady Nadzorczej Artur Petkiewicz - Członek Rady Nadzorczej
Animator Rynku	Copernicus Securities S.A.
Autoryzowany Doradca	EBS Solicitors S.A.

2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2012 roku

W dniu 26.01.2012 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., podjął Uchwałę Nr 86/2012 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B spółki M10 S.A. (2.000.001 serii A oraz 16.000.000 serii B).

W dniu 6 lutego 2012 r. nastąpiło pierwsze notowanie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji spółki M10 S.A. Notowanie akcji Spółki na rynku NewConnect pozwala inwestorom na rynkową wycenę i swobodny obrót posiadanymi akcjami.

W dniu 2 maja 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, na podstawie podjętej Uchwały nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 kwietnia 2012 r. „W sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki”, dokonał wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 9 692 308 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A i B, z wyłączeniem prawa poboru. Spółka w dniu 26.09.2012 r. wyemitowała warrant subskrypcyjny serii A i B uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii C, które objęte zostały przez osoby uprawnione.

W roku 2012 Spółka prowadziła intensywne prace polegające na tworzeniu i testowaniu nowych strategii automatycznych. W wyniku tych prac stworzone zostało pierwsze portfolio produkcyjne strategii automatycznych. Portfolio to będzie od stycznia 2013 roku testowane na rachunku rzeczywistym, oddzielnie od testów nowych systemów, nie włączonych do portfolio .

3. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na działalność spółki.

4. Przewidywany rozwój Spółki

Zgodnie ze strategią Spółki, M10 będzie rozwijać się w kilku etapach. Pierwszym etapem było stworzenie infrastruktury oraz zespołu, a następnie rozpoczęcie testów pierwszych automatów inwestycyjnych w warunkach rzeczywistych (rynkowych). W następnym etapie Spółka kontynuowała badania nad nowymi systemami. Zostało stworzone pierwsze portfolio systemów automatycznych.

W kolejnych okresach Spółka będzie prowadziła testy stworzonego już portfolio na rachunku rzeczywistym i równolegle będzie prowadziła prace nad stworzeniem kolejnych portfolio.

Strategia rozwoju Spółki zakłada stworzenie kilku portfolio systemów, o różnych charakterystykach zysku i ryzyka oraz korelacji do tradycyjnych inwestycji.

Ze względu na ograniczenia aktualnie eksploatowanej platformy handlowej Spółka prowadzi działania zmierzające do pozyskania nowej platformy, dające większe możliwości techniczne oraz umożliwiające handel na większej liczbie rynków, pozwalające na uruchomienie strategii wykorzystującej duże koszyki aktywów i lepsze zarządzanie ryzykiem na poziomie portfolio.

Spółka będzie oferowała licencję na wykorzystanie automatów inwestycyjnych, firmom inwestycyjnym, chcącym zdywersyfikować swoje portfolio i poszerzyć je o systemy automatyczne, brokerom pragnącym uatrakcyjnić swoją ofertę dla klientów oraz za pośrednictwem tzw. platform „mirror trading”.

Spółka rozpoczęła już pierwsze rozmowy z instytucjami rynku finansowego na temat współpracy przy wykorzystaniu automatów stworzonych przez M10.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka M10 S.A. została zawiązana w celu prowadzenia działalności badawczej, rozwojowej i licencyjnej w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych w oparciu o własne, autorskie algorytmy odpowiadające za podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

W roku 2012 Spółka kontynuowała prace nad stworzeniem optymalnej z punktu widzenia zadań infrastruktury technicznej oraz innych niezbędnych zasobów.

Zdecydowano się na wykorzystanie w infrastrukturze produkcyjnej serwerów w chmurze firmy Amazon. Rozwiązanie to zapewnia wymaganą elastyczność, a jednocześnie bezpieczeństwo. Utworzono serwery zapasowe w różnych lokalizacjach geograficznych w USA i dodatkowo w Polsce.

Utworzone zostały specjalne moduły oprogramowania tworzące wymagane przez strategie otoczenie programowe. Stworzono wiele własnych rozszerzeń platformy umożliwiających realizację wielu zadań, związanych między innymi z obsługą strategii wieloaktywowych, zarządzaniem ryzykiem, włączaniem i wyłączaniem strategii w zadanym czasie i podczas określonych zdarzeń, wprowadzono mechanizmy wirtualnych słupków do wykorzystania podczas niskiej płynności rynku, stworzone własne mechanizmy pozwalające na składanie bardziej zaawansowanych typów zleceń, a także handel opcjami i wiele innych.

Jak wspominaliśmy powyżej działalność badawczo – rozwojowa pozwoliła na stworzenie portfolio produkcyjnego strategii automatycznych. Portfolio to będzie pierwszym z kilku planowanych, które będą oferowane klientom Spółki. Strategie te zostały intensywnie i wielostronnie przetestowane, w tym na rynku rzeczywistym. Pozwoliło to stworzyć portfolio przynoszące stabilne zyski przy założonym poziomie ryzyka.

W roku 2013 Spółka będzie kontynuowała prace nad kolejnymi strategiami automatycznymi i będzie tworzyła kolejne portfolia strategii o zróżnicowanych charakterystykach i różnych korelacjach do inwestycji tradycyjnych.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2012 nie uległy zmianie.

Wyniki finansowe Spółki zawarte zostały w Sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2012 roku.

Rok obrotowy Spółka zamknęła stratą w wysokości 556 tys. zł. netto.

Na aktualnym etapie rozwoju Spółki i portfela produktów, wyniki finansowe są zależne w dużym stopniu od wyników testów automatów inwestycyjnych uzyskanych na rachunku rzeczywistym

Na dzień 31 grudnia 2012 roku podstawowe wielkości ekonomiczne wykazane w sprawozdaniu finansowym M10 S.A. przedstawiają się następująco :

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat:

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat	Wartość w tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym od jednostek powiązanych	0
Amortyzacja	4
Zysk (strata brutto ze sprzedaży)	-499
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-499
Przychody finansowe	87
Koszty finansowe	183
Zysk (strata) brutto	-595
Zysk (strata) netto	-556

Wybrane dane finansowe z bilansu:

Pozycja	Wartość w tys. zł.
Kapitał zakładowy	1 800
Kapitał własny	912
Finansowe inwestycje długoterminowe	0
Aktywa obrotowe	741
Zobowiązania długoterminowe	0
Zobowiązania krótkoterminowe	23

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Spółka posiada środki na bieżące regulowanie zobowiązań.

7. Informacje o nabyciu akcji własnych

Spółka nie nabywała własnych akcji.

8. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

9. Informacje o instrumentach finansowych

Poniżej przedstawione zostały podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora IT

Sektor IT, w którym działa Spółka podlega nieustannym zmianom, związanym z ciągłymi modyfikacjami i rozwojem technologii. Odpowiednim zmianom podlega też prawo regulujące działalność w obszarze IT. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w obszarze IT. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Spółki, szczególnie w skutek niejasności, co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowo wprowadzanych regulacji. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora IT przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora finansowego

Produkty Spółki przeznaczone są do zastosowania w sektorze finansowym. Sektor finansowy jest jednym z silniej regulowanych sektorów gospodarki. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w zakresie usług finansowych, w których mają zastosowanie produkowane przez Spółkę narzędzia. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Spółki, szczególnie w skutek niejasności co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowowprowadzanych regulacji. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora finansowego przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółki decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany

kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektory IT i finansowy są jednymi z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT i finansowej. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT

Spółka będzie prowadziła działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych. Działalność Spółki oparta będzie na sprawności działania innowacyjnego rozwiązania, jakim są automaty inwestycyjne. Istotną charakterystyką branży IT, w której działa Spółka, jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywość” produktów i usług oferowanych na rynku IT. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Spółka, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszona jest do stałej obserwacji rynku pod względem pojawiania się coraz nowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży IT, które wpływać będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług jak również najnowszych technologii.

Ryzyko związane ze zmianami zachowania i działania rynków finansowych

Działalność Spółki będzie polegała na tworzeniu tzw. automatów inwestycyjnych. Automaty inwestycyjne to specjalne oprogramowanie, które składa zlecenia kupna lub sprzedaży aktywów

finansowych (np. akcji, kontraktów terminowych czy walut) bez udziału (lub z niewielkim udziałem) człowieka. Oprogramowanie to wykorzystuje algorytmy, które są budowane na podstawie historycznych danych z rynków finansowych oraz wielu testów i badań. Rynki finansowe wykazują jednak ciągłą zmienność, która może powodować skracanie żywotności i utratę efektywności przez określone algorytmy. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Spółka, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszona jest do stałej obserwacji rynków finansowych i prowadzenia ciągłych badań i testów efektywności algorytmów. Opisana zmienność i dynamika rynków finansowych niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynków, testów i badań oraz tworzenia ciągle nowych algorytmów dostosowanych do nowych zachowań rynku.

Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Intensywny rozwój branży IT oraz zmiany w technologiach stosowanych na rynkach finansowych wymagają dla utrzymywania oraz powiększania poziomu sprzedaży dokonywania znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

Ryzyko związane z wdrożeniem nowych produktów i realizacją usług z nim związanych

Spółka będzie prowadziła działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych i wykorzystania tzw. automatów inwestycyjnych. Automaty inwestycyjne to specjalne oprogramowanie, które składa zlecenia kupna lub sprzedaży aktywów finansowych (np. akcji, kontraktów terminowych czy walut) bez udziału (lub z niewielkim udziałem) człowieka. Spółka będzie opracowywała algorytmy oraz oferowała klientom licencje na wykorzystanie automatów inwestycyjnych działających w oparciu o opracowane algorytmy. Dla powodzenia tego przedsięwzięcia niezbędne jest stworzenie odpowiedniej jakości produktów (tzn. automatów inwestycyjnych), zapewniających odpowiednio duże stopy zwrotu dla klienta, a także uzyskanie przekonanie potencjalnych klientów, że są to produkty wysokiej jakości, sprawdzone w praktycznym działaniu na rynkach finansowych. Wymaga to, aby produkty były sprawne technicznie, spełniały wymagania użytkowników dotyczące stóp zwrotu, ponoszonego ryzyka i innych charakterystyk określających tego typu produkty, a Spółka zyskała zaufanie na rynkach finansowych jako dostawca tego typu produktów. W związku z powyższym działalność Spółki obarczona jest w szczególności, ale nie wyłącznie, poniższymi czynnikami ryzyka:

- ryzyko nie dotarcia w odpowiednim czasie do odpowiednio licznej grupy potencjalnych klientów (użytkowników) automatów inwestycyjnych i tym samym ryzyko braku odpowiedniego stopnia znajomości i rozpoznawalności na rynku usług i produktów Spółki - z uwagi na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe Spółki;
- ryzyko niezaoferowania rozwiązania, które będzie od razu w pełni spełniało wszystkie oczekiwania klientów - z uwagi na wysoce innowacyjny i nowatorski charakter automatów inwestycyjnych - w efekcie może to przełożyć się na pozycję konkurencyjną Spółki oraz jego wyniki finansowe, a także umożliwić pojawienie się na rynku produktów podobnych, opartych na podobnych rozwiązaniach;
- Spółka może nie być w stanie w krótkim czasie zareagować na pojawiające się przeszkody związane z przygotowaniem i wdrożeniem kolejnych, coraz doskonalszych algorytmów inwestycyjnych, co w efekcie skutkować może spadkiem atrakcyjności oferowanych przez Spółkę automatów inwestycyjnych;
- ryzyko, że decyzja dotycząca przygotowania algorytmów inwestycyjnych oraz oferowania opracowanych z wykorzystaniem tych algorytmów automatów inwestycyjnych została podjęta w oparciu o błędne przesłanki, a tym samym, że Spółka nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu – z uwagi na wysoce innowacyjny i nowatorski charakter oferowanych przez Spółkę automatów inwestycyjnych.

Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- wnikliwe rozpoznanie rynku przed podjęciem decyzji dotyczącej przygotowania algorytmów inwestycyjnych oraz oferowania opracowanych z wykorzystaniem tych algorytmów automatów inwestycyjnych;
- przeprowadzanie wieloetapowych testów i badań poszczególnych systemów, pozwalających stworzyć efektywnie działające automaty inwestycyjne, a w toku testów wykluczyć rozwiązania niespełniające założeń;
- oferowanie portfolio składającego się z wielu automatów inwestycyjnych, zapewniającego klientom możliwość dywersyfikacji produktów, rynków i skal czasowych na jakich działają automaty, poprzez tworzenie i oferowanie automatów opartych na różnych algorytmach i sposobach działania (podążających za trendem, powrotu do średniej, arbitrażu, reagowania na zdarzenia, itp.), działających na różnych rynkach finansowych (akcje, instrumenty pochodne, waluty, towary itp.) oraz wykorzystujących różne skale czasowe od stosunkowo wolnych (dzienne, tygodniowe) do bardzo szybkich systemów wysokich częstotliwości; pozwala to osiągnąć efekt dywersyfikacji i wygładzenia krzywej kapitału generowanej przez takie

portfolio; dzięki takiemu rozwiązaniu utrata efektywności działania pojedynczego systemu nie powoduje znaczącego pogorszenia wyników całości, a dodatkowo ponieważ systemy są oparte o różne algorytmy i rynki to bardzo mało prawdopodobne jest ich jednoczesna utrata efektywności;

- prowadzenie ciągłych prac badawczych i rozwojowych mających na celu opracowywanie nowych algorytmów inwestycyjnych i tym samym oferowanie klientom coraz doskonalszych automatów inwestycyjnych;
- możliwie najszybsze reagowanie na pojawiające się problemy w działaniu oferowanych automatów inwestycyjnych poprzez wprowadzanie poprawek i ulepszeń albo w ostateczności wycofywanie z oferty automatów niespełniających założonych kryteriów;
- inwestowanie w reklamę usług i produktów Spółki oraz działania public relations mające na celu stworzenie rozpoznawalnego na rynku wizerunku Spółki i jego oferty;
- elastyczne reagowanie na wszelkie propozycje usprawnień napływające od użytkowników automatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z obsługą techniczną automatów inwestycyjnych

Zgodnie z planowaną strategią Spółka będzie w początkowym okresie - w ramach prowadzenia niezbędnych testów - wykorzystywała automaty inwestycyjne do działalności na własny rachunek w celu uzyskania potwierdzenia ich efektywności i uzyskania wśród potencjalnych klientów wiarygodności jako dostawca takich systemów. Po przeprowadzeniu niezbędnych testów Spółka będzie oferowała wykorzystanie opracowywanych przez siebie automatów zarówno w formie instalacji oprogramowania na serwerach klienta jak i na serwerach własnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z przejściowym lub trwałym uszkodzeniem serwerów czy platformy, na której działać będą automaty inwestycyjne. Może to spowodować ograniczenie, a nawet przerwanie działania systemów, a tym samym głównej działalności Spółki. Celem ograniczenia powyższego ryzyka Spółka będzie wykorzystywała wysokiej jakości systemy komputerowe wynajmowane w komercyjnych centrach danych, na różnych kontynentach, o możliwie jak najwyższych parametrach bezpieczeństwa i dostępności. Dodatkowo będzie prowadzony ciągły monitoring oraz zabezpieczanie danych związanych z systemami automatycznymi. Pozwoli to nawet w przypadku całkowitej awarii na stosunkowo szybkie odtworzenie danych i infrastruktury w tym samym lub zapasowym centrum danych.

Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

Ponieważ połączenia pomiędzy dostawcami danych, a także brokerami czy klientami wykorzystującymi systemy automatyczne mogą odbywać się z wykorzystaniem sieci Internet to istnieje ryzyko przerwania tego połączenia, a tym samym ograniczenia, a nawet przerwania podstawowej działalności Spółki. Spółka będzie starała się przeciwdziałać temu ryzyku poprzez wynajmowanie serwerów i infrastruktury sieciowej w renomowanych centrach danych, posiadających wielokrotnie dublowane łącza do sieci Internet, pochodzące od różnych dostawców. Dodatkowo serwery będą działały w centrach danych odległych od siebie geograficznie, w tym w różnych krajach i kontynentach, tak aby nawet poważna lokalna awaria nie spowodowała poważnej przerwy w działaniach Spółki i pozwoliła możliwie szybko przywrócić normalny poziom działalności.

Ryzyko związane z wykorzystywanymi dostawcami danych oraz brokerami

W związku z tym, że do poprawnego działania systemów automatycznych niezbędne jest nieprzerwane dostarczanie im aktualnych danych rynkowych istnieje ryzyko przerwania takiego połączenia z przyczyn leżących po stronie dostawcy danych. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wykorzystywanie renomowanych dostawców, a także wykorzystywanie różnych dostawców. Pozwoli to nawet w razie awarii po stronie jednego z nich czerpać dane od innego dostawcy. W procesie działania na własny rachunek istnieje ponadto ryzyko utraty kontaktu z brokerem. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wybór renomowanych brokerów, umożliwiających w razie awarii technicznej składanie zleceń także w sposób inny niż przy wykorzystaniu połączeń elektronicznych (np. telefonicznie) oraz zapewniających ciągły monitoring systemu łączności. Pozwoli to w razie awarii reagować odpowiednio i na przykład składać zlecenia zamykające otwarte przez automaty inwestycyjne pozycje inną drogą (np. telefonicznie).

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

Działalność Spółki opiera się na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług

przez Spółki. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Spółka stara się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

Ryzyko rynkowe

Spółka będzie wykorzystywała szeroką gamę instrumentów inwestycyjnych, na wartość których wpływać będzie wiele czynników, w tym między innymi polityka ekonomiczna i działania organów państwa polskiego, Unii Europejskiej, a także innych krajów. Do głównych ryzyk należy ryzyko wahań cen papierów wartościowych i innych instrumentów, co może mieć wpływ na wartość aktywów Spółki. Spółka będzie starała się minimalizować to ryzyko poprzez właściwe zarządzanie kapitałem, stosowania limitów ograniczających inwestycje w poszczególne aktywa, stosowanie stopów zabezpieczających transakcje oraz stosowanie zabezpieczających instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe

Podczas zawierania transakcji na rynkach Spółka będzie narażona na ryzyko związane ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań przez drugą stronę transakcji. Ryzyko to będzie minimalizowane poprzez dokonywanie transakcji na rynkach regulowanych, gdzie odpowiedzialność za rozliczenie transakcji ponoszą odpowiednie instytucje rozliczające oraz poprzez stosowanie limitów zaangażowania środków w transakcje, gdzie takiej instytucji nie ma (transakcje poza rynkiem regulowanym).

Ryzyko rozliczenia

Ze względu na różnego typu ograniczenia techniczne, w tym z uwagi na zawodność systemów informatycznych może dojść do nierozliczenia transakcji lub braku czy opóźnienia przekazania środków pieniężnych. Spółka będzie przeciwdziałała temu ryzyku poprzez dokonywanie transakcji na rynkach regulowanych oraz dokonywaniu transakcji na rynkach nieregulowanych tylko z podmiotami o należytej wiarygodności kredytowej oraz podlegającym odpowiedniemu nadzorowi ostrożnościowemu. Dodatkowo stosowane będą limity zaangażowania aktywów w transakcje z jednym podmiotem.

Ryzyko walutowe

Spółka może nabywać waluty, a także inne aktywa denominowane w walutach obcych. Zmiany kursów walutowych będą więc miały wpływ na zmiany wartości jego aktywów. Wpływ ten może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Spółka będzie zabezpieczała się przed niekorzystnymi zmianami kursów poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów pochodnych.

Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Spółka będzie inwestowała w zagraniczne papiery wartościowe i inne aktywa. Aktywa takie mogą podlegać odmiennym regulacjom prawnym niż obowiązujące w Polsce. Zagraniczne aktywa mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu. Może to mieć wpływ na wycenę aktywów Spółki.

Ryzyko przechowywania aktywów

Spółka będzie przechowywała swoje aktywa tylko u partnerów o dużej wiarygodności kredytowej i regulowanych przez organy nadzoru danego rynku. Tym niemniej istnieje ryzyko utraty części lub całości aktywów w przypadku niewypłacalności partnera lub innego zdarzenia uniemożliwiającego zwrot aktywów przez przechowującego. Spółka będzie się zabezpieczała przed tym ryzykiem starannie wybierając podmioty z którymi zawierać będzie umowy oraz dbał aby były to podmioty regulowane przez organy nadzoru finansowego odpowiednich rynków. Spółka będzie stosowała także limity zaangażowania aktywów u poszczególnych partnerów.

Ryzyko związane z obsługą techniczną automatów inwestycyjnych, wykorzystaniem sieci Internet oraz dostawcami danych i brokerami

Działalność inwestycyjna na własny rachunek będzie prowadzona przy pomocy automatów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko związane z przejściowym lub trwałym uszkodzeniem serwerów czy platformy, na której działać będą automaty inwestycyjne. Do poprawnego działania systemów automatycznych niezbędne jest nieprzerwane dostarczanie im aktualnych danych rynkowych. Istnieje ryzyko przerwania takiego połączenia z przyczyn leżących po stronie dostawcy danych i/lub połączenia internetowego. Może to spowodować ograniczenie, a nawet przerwanie działania systemów. Celem ograniczenia powyższych ryzyk Spółka będzie wykorzystywała wysokiej jakości

systemy komputerowe wynajmowane w komercyjnych centrach danych, na różnych kontynentach, o możliwie jak najwyższych parametrach bezpieczeństwa i dostępności. Dodatkowo będzie prowadzony ciągły monitoring oraz zabezpieczanie danych związanych z systemami automatycznymi. Spółka będzie wykorzystywała kilku renomowanych dostawców danych i brokerów. Pozwoli to nawet w razie awarii po stronie jednego z dostawców danych czerpać dane od innego dostawcy. W procesie działania na własny rachunek istnieje ponadto ryzyko utraty kontaktu z brokerem. Spółka będzie przeciwdziałała takiemu ryzyku poprzez wybór renomowanych brokerów, umożliwiających w razie awarii technicznej składanie zleceń także w sposób inny niż przy wykorzystaniu połączeń elektronicznych (np. telefonicznie) oraz zapewniających ciągły monitoring systemu łączności. Działania takie pozwolą nawet w przypadku całkowitej awarii na stosunkowo szybkie odtworzenie danych i infrastruktury w tym samym lub zapasowym centrum danych i wznowienie działalności.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Spółki. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Spółka podpisała umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Spółki nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Spółki w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

10. Podpisy

Andrzej Endler

Krzysztof Przekaz

.....
Prezes Zarządu
M10 S.A.

.....
Członek Zarządu
M10 S.A.

Zduńska Wola, dnia 15.02.2013