



Polscy Inwestorzy S.A.

Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej
i perspektyw dalszego prowadzenia działalności

Wrocław, 10 luty 2017 roku

Wrocław, 10 lutego 2017 roku

Szanowni Państwo,

Niniejszym składamy na Państwa ręce Opracowanie prezentujące wyniki analizy sytuacji finansowej, gospodarczej, a także perspektyw dalszego prowadzenia działalności spółki Polscy Inwestorzy S.A., przeprowadzoną na przełomie stycznia oraz lutego 2017 roku.

Na podstawie analizy publikowanych przez Emitenta informacji, dostarczonych dokumentów, a także dokonanych obliczeń obecną sytuację finansową i gospodarczą Spółki należy ocenić jako trudną. Wynika to przede wszystkim z działalności Emitenta w przeszłości, ponieważ ponosił on praktycznie każdego roku stratę. Dodatkowo zmiany postępujące w obszarze rynku Emitenta miały negatywny wpływ na rentowność i możliwość dalszej kontynuacji pierwotnej działalności.

Spółka posiada zobowiązania, zarówno wobec podmiotów prywatnych, jak i przeterminowane zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego. Spółka na dzień publikacji Opracowania nie ma środków finansowych na bieżącą działalność oraz na realizację zakładanych planów strategicznych, która na obecnym etapie rozwoju Spółki wymagają sporych nakładów inwestycyjnych.

Zarząd Emitenta podjął jednak działania zmierzające do poprawy aktualnej sytuacji. Określił nowe kierunki rozwoju Spółki, przeprowadza analizę rentowności przewidywanych nowych źródeł przychodów, a także analizuje rynek w poszukiwaniu potencjalnych klientów. Ponadto Emitent rozpoczął działalność inwestycyjną, jednak na obecnym etapie trudno określić jak realnie wpłynie to na sytuację majątkową finansową i gospodarczą Emitenta.

Emitent podjął również działania mające na celu pozyskania środków w ramach przeprowadzonej emisji akcji serii B. Sukces emisji niewątpliwie pozwoliłby Spółce uregulować najpilniejsze zobowiązania oraz skupić się na realizacji planów strategicznych.

W naszej ocenie sytuacja spółki Polscy Inwestorzy S.A. może w przyszłości ulec poprawie, jednak warunkiem jest wprowadzenie w życie planów strategicznych przedstawionych w Opracowaniu oraz dalsze pozyskiwanie finansowania niezbędnego do podjęcia działalności operacyjnej.

Spis treści:

1. Wprowadzenie.....	4
1.1. <i>Przedmiot Opracowania</i>	4
1.2. <i>Podstawa prawna sporządzania Opracowania</i>	4
1.3. <i>Sposób sporządzenia Opracowania</i>	4
1.4. <i>Podmiot sporządzający Opracowanie</i>	5
1.5. <i>Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego Opracowanie</i>	5
1.6. <i>Oświadczenie Zarządu spółki Polsky Inwestorzy S.A.</i>	6
2. Podstawowe informacje o spółce Polsky Inwestorzy S.A.....	6
2.1. <i>Podstawowe dane Emitenta</i>	6
2.2. <i>Kapitał zakładowy</i>	8
2.3. <i>Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta</i>	8
2.4. <i>Władze Emitenta</i>	9
2.5. <i>Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych</i>	10
2.6. <i>Historia Emitenta</i>	10
3. Sytuacja gospodarcza	12
3.1. <i>Opis działalności Emitenta</i>	12
3.2. <i>Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta</i>	13
4. Sytuacja finansowa Emitenta.....	16
4.1. <i>Wybrane dane finansowe</i>	16
4.2. <i>Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe</i>	17
4.3. <i>Metodologia obliczeń wskaźników finansowych</i>	18
5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta	20
6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej	25
6.1. <i>Plany strategiczne Emitenta</i>	25
6.2. <i>Wnioski z przeprowadzonej analizy</i>	27
7. Załączniki.....	29
7.1. <i>Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 10 lutego 2017 roku</i>	29
7.2. <i>Jednolita treść Statutu Spółki</i>	36

1. Wprowadzenie

1.1. Przedmiot Opracowania

Przedmiotem niniejszego Opracowania jest przedstawienie wyniku dokonanej analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Polscy Inwestorzy S.A. oraz perspektyw prowadzenia przez nią działalności w przyszłości.

1.2. Podstawa prawna sporządzania Opracowania

Polscy Inwestorzy S.A. zgodnie z uchwałą nr 1380/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 grudnia 2016 roku w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Polscy Inwestorzy S.A. została zobowiązana do zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców spełniającemu wymogi, o których mowa w § 15b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Polscy Inwestorzy S.A. oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez spółkę Polscy Inwestorzy S.A. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Opublikowanie dokumentu powinno nastąpić nie później niż w ciągu 45 dni od dnia opublikowania uchwały, o której mowa powyżej, w formie raportu bieżącego, w trybie i na warunkach określonych w § 4 ust. 5 lit. b) i § 6 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

1.3. Sposób sporządzenia Opracowania

Opracowanie zostało sporządzone na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Emitenta poprzez Elektroniczną Bazę Informacji,
- informacji udostępnianych przez Emitenta poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Emitenta.

Podmiot sporządzający Opracowanie nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Emitenta, ani składników jego majątku.

1.4. Podmiot sporządzający Opracowanie

Nazwa (firma):	Best Capital sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Al. Gen. J. Hallera 180/18, 53-203 Wrocław
Telefon:	+48 71 723 00 39
Poczta e-mail:	biuro@bestcapital.pl
Strona www:	www.bestcapital.pl
Numer KRS:	0000360530
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy KRS
REGON:	021300823
NIP:	8943002910

1.5. Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego Opracowanie

Niniejsze Opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Podmiot sporządzający Opracowanie nie ponosi odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie analizy lub jakiejkolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność za decyzje podejmowane na podstawie Opracowania ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące na jego podstawie lub na podstawie jakiejkolwiek informacji w nim zawartej inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Treść publikowanego Opracowanie nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jego zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

1.6. Oświadczenie Zarządu spółki Polscy Inwestorzy S.A.

Zarząd spółki Polscy Inwestorzy S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy wszystkie informacje przekazane Best Capital sp. z o.o. w związku z przygotowaniem niniejszego dokumentu odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i ekonomiczną spółki oraz jej wyniki finansowe oraz, że żadne istotne informacje i fakty mogące wpłynąć na sposób przygotowania niniejszego dokumentu ani zawartą w nim opinię nie zostały pominięte lub zatajone.

Mateusz Kierkowski
Prezes Zarządu
Polscy Inwestorzy S.A.

PREZES ZARZĄDU

Mateusz Kierkowski

2. Podstawowe informacje o spółce Polscy Inwestorzy S.A.

2.1. Podstawowe dane Emitenta

Nazwa (firma):	Polscy Inwestorzy S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Telefon:	+48 790 369 441
Poczta e-mail:	biuro@polinw.pl
Strona www:	www.polinw.pl
Numer KRS:	0000394095
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	100010886
NIP:	7251893714

Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Spółka Polscy Inwestorzy S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: TILIA S.A. z siedzibą w Łodzi) powstała w wyniku przekształcenia spółki TILIA sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 19 lipca 2011 roku (akt notarialny Repertorium A nr 5344/2011).

Rejestracja spółki Polscy Inwestorzy S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: TILIA S.A. z siedzibą w Łodzi) w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 19 sierpnia 2011 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037).

Na mocy uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TILIA S.A. w Łodzi z dnia 16 czerwca 2016 roku w sprawie zmiany statutu Spółki, firma spółki brzmi: Polscy Inwestorzy S.A., a siedzibą Spółki jest Warszawa. Rejestracja zmiany statutu nastąpiła 18 lipca 2016 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie z § 2 ust. 3 statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru

Dnia 7 marca 2005 roku spółka TILIA sp. z o.o., poprzednik prawny Emitenta, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000229632.

W dniu 19 lipca 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zostało zarejestrowane przekształcenie spółki TILIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Polscy Inwestorzy S.A. (dawniej: TILIA S.A. z siedzibą w Łodzi) została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000526241.

Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody

Profil prowadzonej przez Emitenta działalności nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgody.

2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień sporządzenia Opracowania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 100 000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych i dzieli się na 10 000 000 (słownie: dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,01 (słownie: jeden grosz) złotych każda.

W dniu 22 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Polscy Inwestorzy S.A. przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach subskrypcji zamkniętej; zmiany Statutu Spółki; umożliwienia ubiegania się o wprowadzenie akcji serii B do obrotu w zorganizowanym alternatywnym systemie obrotu NewConnect, dematerializacji akcji serii B oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w sprawie rejestracji papierów wartościowych oraz wykonania innych niezbędnych czynności. Na mocy uchwały przyjęto podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100 000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 1 900 000,00 (słownie: jeden milion dziewięćset tysięcy) złotych w drodze emisji publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach subskrypcji zamkniętej. Wartość nominalna akcji serii B wynosi 0,01 (słownie: jeden grosz) złotych, maksymalna liczba wyemitowanych akcji zgodnie z uchwałą może wynieść 180 000 000 (słownie: sto osiemdziesiąt milionów) sztuk.

Raportem bieżącym EBI nr 5/2017 z dnia 7 lutego 2017 roku oraz raportem bieżący EBI nr 6/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku Emitent poinformował o dojściu do skutku emisji akcji serii B. W ramach prowadzonej od 20 stycznia do dnia 31 stycznia 2017 roku ofert przydzielonych zostanie 56 604 523 (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sześćset cztery tysiące pięćset dwadzieścia trzy) sztuk akcji. Cena emisyjna jednej akcji wносиła 0,01 zł. Przydział akcji zostanie dokonany w dniu 13 lutego 2017 roku.

2.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta

Tabela nr 1. Akcjonariat Emitenta na dzień 10 lutego 2017 roku

Akcjonariusz	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Kuciaba Daniel	500 689	500 689	5,01 %	5,01 %
Pozostali	9 499 311	9 499 311	95,01 %	95,01 %
Razem	10 000 000	10 000 000	100,00 %	100,00 %

Źródło: Emitent

2.4. Władze Emitenta

Zarząd

Zarząd Emitenta, zgodnie z § 21 Statutu Zarząd Spółki składa się z od jednego do trzech członków, powoływanych i odwołanych na wspólną trzy letnią kadencję przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 23 Statutu Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Tak długo jak Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych spółki oraz podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie bądź jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Mateusz Kierzkowski – Prezes Zarządu

Ponadto Pan Mateusz Kierzkowski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółek Platynowe Inwestycje S.A., Hetan Technologies S.A., Ardar sp. z o.o., Darra sp. z o.o.

Pan Mateusz Kierzkowski nie był prawomocnie skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie został na niego nałożony zakaz działania jako członek organów spółek prawa handlowego. Pan Mateusz Kierzkowski w okresie ostatnich 5 lat nie zasiadał w organach podmiotów prawa handlowego, wobec których przeprowadzana była procedura upadłości, co do której ustanowiony został Zarząd komisaryczny lub które podlegały likwidacji.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z § 17 Statutu składa się z pięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powołani są na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście.

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Gabriela Zawitowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Dawid Flak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Filip Hałużyński – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Klaudiusz Puchała - Członek Rady Nadzorczej
- Damian Wieczorek - Członek Rady Nadzorczej

2.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych

Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień sporządzenia Opracowania nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Na dzień sporządzenia Opracowania nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta

Na dzień sporządzenia Opracowania nie występują inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta.

2.6. Historia Emitenta

marzec 2005 r.	Powstanie TILIA sp. z o.o.
2009 r.	Współpracował z chińską firmą CCG z którą wspólnie wprowadził na rynek modele sztucznych traw piłkarskich pod własną marką Eagle Turf, której jeden z modeli w 2010 roku otrzymał certyfikat FIFA 2 Star.
2011 r.	Spółka podjęła działania promocyjne mające na celu budowanie świadomości marki Eagle Turf w krajach europejskich.
styczeń 2012 r.	Debiut Spółki na rynku NewConnect.
styczeń 2012 r.	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawu na akcjach Emitenta.
luty 2012 r.	Podpisanie istotnej umowy. Emitent podpisał umowę handlową z producentem granulatu gumowego SBR firmą ATB TRUCK S.A. z siedzibą w Warszawie.
marzec 2012 r.	Nabycie udziałów w podmiocie zależnym. Spółka nabyła 40% (czterdzieści procent) udziałów w kapitale zakładowym Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością SCI Sport Construction International GmbH z siedzibą w Niemczech.
kwiecień 2012 r.	Wpis zastawu rejestrowego na akcjach do rejestru zastawów.
maj 2012 r.	Zawieszenie na rynku NewConnect obrotu akcjami oznaczonymi kodem "PLTILIA00019" Spółki TILIA S.A.

czerwiec 2012 r.	Wznowienie na rynku NewConnect obrotu akcjami oznaczonymi kodem "PLTILIA00019" Spółki TILIA S.A.
czerwiec 2012 r.	Podpisanie znaczących umów handlowych na rok 2012 z polską i węgierską firmą z branży budowlanej.
lipiec 2012 r.	Wpis zastawu rejestrowego na zapasach do rejestru zastawów.
sierpień 2012 r.	Wpis zastawu rejestrowego na akcjach do rejestru zastawów.
grudzień 2012 r.	Wszczęcie postępowania upadłościowego dotyczącego majątku spółki zależnej INTERFLOORTECH GmbH.
wrzesień 2013 r.	Zbycie stu procent udziałów podmiotu zależnego – EPUFLOOR GmbH.
grudzień 2013 r.	Zbycie udziałów podmiotu zależnego – CORNELLIS ASIA & PACIFIC sp. z o.o.
kwiecień 2014 r.	Podpisanie umowy inwestycyjnej z firmą ATB TRUCK S.A.
czerwiec 2014 r.	Wyrażenie zgody przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na zawarcie przez spółkę umowy kredytu z Bankiem Spółdzielczym w Skierniewicach do wysokości 10 000 000 zł.
kwiecień 2015 r.	Umowa przeniesienia wierzytelności na kwotę 2 223 811,00 zł. Nabywcą wierzytelności była spółka INGENIO sp z o.o.
maj 2015 r.	Podpisanie umowy zastawu rejestrowego z firmą CHS sp. z o.o.
lipiec 2015 r.	Wpis zastawu rejestrowego na mieniu do rejestru zastawów w związku z umową z firmą CHS sp. z o.o. z maja 2015 r.
marzec 2016 r.	Podpisanie aneksu do umowy kredytowej pomiędzy spółką, a Bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A.
maj 2016 r.	Dyspozycja wcześniejszej, częściowej spłaty kredytu w wysokości 357 500,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A.
maj 2016 r.	Dyspozycja wcześniejszej spłaty pozostałej kwoty kredytu w wysokości 357 500,00 zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A.
czerwiec 2016 r.	Wykreślenie zastawu rejestrowego na akcjach z rejestru zastawów.
czerwiec 2016 r.	Zbycie części udziałów podmiotu EPUFLOOR GRANULATE sp. z o.o.
czerwiec 2016 r.	Powołanie nowego składu organów spółki.
czerwiec 2016 r.	Uchwała w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji serii A przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.
czerwiec 2016 r.	Uchwała w sprawie zmiany Statutu Spółki.
czerwiec 2016 r.	Podjęcie uchwały w przedmiocie otwarcia likwidacji spółki TILIA CE s.r.o. będącą podmiotem w stu procentach zależnym od Emitenta
czerwiec 2016 r.	Sprzedaż udziałów spółek zależnych MicroPlus Polska sp. z o.o., TILIA SPORT GRUPA D.o.o., TILIA CE s.r.o.
lipiec 2016 r.	Objęcie 20 000 obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1,00 zł każda obligacja.
lipiec 2016 r.	Zawarcie umowy pożyczki. Emitent zaciągnął pożyczkę na kwotę 40 000 zł oprocentowaną 3% w skali roku, na okres do dnia 30.06.2017 r. Pożyczkodawcą była spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o.
lipiec 2016 r.	Rejestracja zmian Statutu Spółki, zmiana nazwy Spółki, zmiana siedziby, adresu Spółki, zmiana adresu strony internetowej Spółki oraz danych kontaktowych Spółki.
listopad 2016 r.	Decyzja Zarządu w sprawie aktualizacji wartości aktywów finansowych.
grudzień 2016 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach subskrypcji zamkniętej.

styczeń 2017 r.	Publikacja Memorandum Informacyjnego sporządzonego w związku z emisją akcji serii B.
styczeń 2017 r.	Decyzja Zarządu w sprawie aktualizacji wartości aktywów finansowych.
styczeń 2017 r.	Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii B.
luty 2017 r.	Informacja o dojściu do skutku emisji akcji serii B oraz zakończeniu subskrypcji akcji serii B.

3. Sytuacja gospodarcza

3.1. Opis działalności Emitenta

Emitent od początku istnienia koncentrował swoją działalność w obszarze budownictwa sportowego, będąc kompleksowym dostawcą materiałów potrzebnych do budowy nawierzchni sportowych. Ponadto Spółka oferowała usługi czyszczenia, konserwacji i naprawy nawierzchni ze sztucznej trawy oraz nawierzchni syntetycznych, a także zajmowała się sprzedażą mat gumowych wykorzystywanych w różnych gałęziach przemysłu i budownictwa. Emitent prowadził swoją działalność w kraju jak i za granicą, za pomocą spółek zależnych z Czech, Chorwacji czy Kazachstanu.

Kluczowe dla rozwoju branży budownictwa sportowego było wsparcie związane ze środkami przekazywanymi z Unii Europejskiej. Dotychczas samorządy systematycznie realizowały programy związane z budowaniem infrastruktury sportowej i jej modernizacją takie jak min. „Moje boisko - Orlik 2012”. Wspomniane działania powodowały, że branża budownictwa sportowego cały czas się rozwijała, co stwarzało duży popyt na materiały niezbędne do budowy obiektów sportowych. Obecnie realizowane i planowane projekty obiektów sportowych są wynikiem wciąż dużego opóźnienia w obszarze infrastruktury sportowej w Polsce w stosunku do większości krajów Unii Europejskiej, niemniej jednak skala zjawiska uległa zmniejszeniu. Ponadto trzeba mieć na uwadze, iż rynek budownictwa sportowego charakteryzuje się dużą konkurencyjnością oraz sezonowością.

Zmiany jakie przeszedł na przestrzeni ostatnich lat rynek budownictwa sportowego odcisnęły się na wynikach finansowych Emitenta. Emitent zakończył 2014 rok ze stratą netto w wysokości 7 321 731,63 zł, natomiast 2015 rok ze stratą netto w wysokości 2 841 563,64 zł. Jak informował Emitent pogarszająca się sytuacja wynikała w głównej mierze z płatności kontrahentów. Emitent co roku dokonywał odpisów z tytułu nieściągniętych należności.

W II kwartale 2016 roku Emitent rozpoczął proces wycofywania się z rynku. W dniu 9 czerwca 2016 roku raportem EBI nr 19/2016 Emitent poinformował o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów spółki zależnej EPUFLOOR GRANULATE sp. z o.o. W dniu 20 czerwca 2016 roku raportem bieżącym EBI nr 29/2016 Emitent poinformował o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów w spółkach zależnych: MicroPlus Polska sp. z o.o., TILIA SPORT GRUPA D.o.o. oraz TILIA CE s.r.o. na rzecz spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o., będącą w momencie dokonania transakcji akcjonariuszem większościowym Emitenta. Ponadto Emitent dokonał zbycia 100% udziałów w spółce EPUFLOOR KAZAKHSTAN na rzecz osoby fizycznej.

Zbycie udziałów podmiotów zależnych związane były z prowadzonym porządkowaniem struktury Emitenta. Wskazane spółki zależne w ostatnim czasie nie prowadziły żadnej działalności, nie posiadały żadnych aktywów i generowały wyłącznie koszty. W związku z tym Emitent uznał za bezcelowe dalsze utrzymywanie w swojej strukturze podmiotów zależnych nieprowadzących działalności operacyjnej oraz nie posiadających żadnych aktywów.

Emitent po zmianach jakie zaszły w II kwartale 2016 roku nie kontynuuje działalności w sektorze budownictwa sportowego. Nie posiada klientów, odbiorców ani nie kontynuuje rozmów i inwestycji z podmiotami z poprzednich okresów sprawozdawczych. Nie wyklucza jednak powrotu do rozmów z byłymi inwestorami i ewentualnymi partnerami biznesowymi. Nowo wybrany Zarząd informował, iż rozpoznaje rynek i rozważa podjęcie kroków celem ewentualnego wznowienia podstawowej działalności.

Bieżący profil działalności Emitenta skupią się na działalności inwestycyjnej. W dniu 30 czerwca 2016 roku Emitent objął 20 000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych, w formie dokumentu serii E. Obligacje zostały wyemitowane przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000547450, na mocy uchwały Zarządu w drodze oferty prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata. Spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień objęcia obligacji była akcjonariuszem większościowym Emitenta. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1,00 (słownie: jeden) złoty. Łączna wartości nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 20 000,00 (słownie: dwadzieścia tysięcy) złotych. Objęcie obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1,00 (słownie: jeden) złoty każda. Łączna cena emisyjna obligacji wyniosła 20 000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy) złotych. Obligacje nie są oprocentowane. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dniu wykupu kwoty wyliczonej według wzoru:

$$(\text{średnia cena z zamknięcia na rynku NewConnect akcji Emitenta z ostatnich 20 sesji} \\ \text{pomniejszona o 10,00 zł}) \times 100$$

za jedną obligację. Przy czym cena wykupu za jedną obligację nie może być niższa niż 0,70 (słownie: siedemdziesiąt groszy) złotych. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2018 roku.

W związku aktualizacją wyceny obligacji serii E dokonaną na dzień 31 grudnia 2016 roku stosownie do postanowień warunków emisji Emitent wartość obligacje wynosi 14 000,00 (słownie: czternaście tysięcy) złotych.

3.2. Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta

Znaczna część czynników ryzyka związanych z dotychczasową działalnością Emitenta została przedstawiona w raporcie za 2015 rok, a także w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii A. Niektóre z nich po części

zrealizowały się w ostatnich kwartałach zmuszając Emitenta do podjęcia działań zmierzających do zaprzestania działalności polegającą na świadczeniu dotychczasowych usług.

Należy mieć jednak na uwadze, iż podjęcie przez Emitenta działalności o charakterze inwestycyjnym wiąże się z nowymi ryzykami, nieprzedstawionymi dotąd Akcjonariuszom. Poniżej przedstawiono ryzyka, które należy uznać za najistotniejsze w obecnej sytuacji:

Ryzyko związane z jednoosobowym Zarządem

Prezesem Zarządu jest Pan Mateusz Kierzkowski, uprawniony do jednoosobowej reprezentacji Emitenta. Sprawność operacyjna Emitenta jest zatem uzależniona od dyspozycyjności jednej osoby. Z tego względu dostrzega się ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości zarządzania w przypadku niemożności sprawowania swej funkcji przez Prezesa Zarządu.

Ryzyko związane z wyceną obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, że środki finansowe Emitenta angażowane są w instrumenty finansowe o nietypowej konstrukcji, istnieje ryzyko związane z ich wiarygodną wyceną. Dotychczasowe sprawozdania finansowe prezentowane przez Emitenta nie było poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Istnieje więc ryzyko, że biegły rewident dokonując badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2016 rok podważy metodę oraz zasadność wyceny w księgach obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o.

Ryzyko związane z brakiem wykupu obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o..

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji obligacji serii E spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. zobowiązana jest do wykupu obligacji w dniu wykupu poprzez wypłatę Emitentowi środków pieniężnych w wysokości ustalonej według wzoru arytmetycznego zawartego w warunkach emisji. Wartość zobowiązań spółki Słoneczne Inwestycje na dzień 31 marca 2016 roku wynosiła 589 444 166,45 zł. Nie można jednak wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. ze swoich zobowiązań wobec Emitenta.

Ryzyko związane z kursem akcji spółki Polsky Inwestorzy S.A.

Akcje notowana na rynku New Connect cechują się większym ryzykiem w porównaniu z innymi bezpieczniejszymi inwestycjami. Jest to spowodowane głównie trudnościami w przewidzeniu zmiany kursu akcji w krótkim jak i w długim okresie czasu. Uzależnione jest to ilością oraz wielkością zleceń kupna i sprzedaży akcji składanych przez inwestorów. Wpływ na kształtowanie się kursu akcji Emitenta mogą mieć okresowe wyniki operacyjne, spadek na rynku, poziom inflacji, zmiany regionalne lub krajowe czynników ekonomicznych i politycznych czy trudno przewidywalnych

zachowań inwestorów.

Uzależnienie wartości wykupu obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. od kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na NewConnect powoduje, iż Emitent nie jest w stanie przewidzieć jaką wartość będą mieć obligacje w dniu wykupu, tj. 30 czerwca 2018 roku. Wycena obligacji w dniu wykupu w znaczącym stopniu może wpłynąć na wysokość oraz strukturę majątku Emitenta.

Ryzyko związane ze znacznym poziomem zobowiązań

Na koniec III kwartału 2016 roku Emitent posiadał kapitał własny w wysokości 8 134 441,00 zł oraz zobowiązania w wysokości 4 788 283,18 zł. Na taki stan kapitału własnego w dużej mierze wpłynęła aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta z tytułu wyceny wartości obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. do kwoty w wysokości 11 340 000,00 zł.

W dniu 11 stycznia 2017 roku Emitent komunikatem ESPI nr 2/2017 poinformował o aktualizacji z tytułu zmniejszenia wartości aktywów finansowych Emitenta z tytułu wyceny wartości obligacji serii E, o kwotę 11 326 000,00 zł. Zgodnie z dokonaną aktualizacją na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 14 000,00 zł.

Po dokonaniu aktualizacji wartości obligacji serii E bardzo trudna sytuacja finansowa Emitenta sprawia, że realne jest ryzyko ogłoszenia upadłości. W przypadku braku pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, które pozwolą na pokrycie istniejących zobowiązań, może dojść do sytuacji, w której dowolny wierzyciel Emitenta zgłosi do sądu wnioski o stwierdzenie niewypłacalności Spółki i jej upadłość. W takim wypadku zdecydowana część majątku zostałaby przeznaczona na spłatę zaległych zobowiązań.

Ryzyko związane z niepowodzeniem emisji akcji serii B

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta wskazuje na konieczność pozyskania znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na spłatę wszelkich zaległości oraz umożliwiłyby poniesienie kosztów niezbędnych do wznowienia działalności operacyjnej. Dzięki temu Spółka mogłaby sfinalizować proces restrukturyzacji. Jednocześnie pozyskane fundusze mogłyby zostać wykorzystane na kolejne inwestycje w aktywa finansowe.

Raportem bieżącym EBI nr 5/2017 z dnia 7 lutego 2017 roku oraz raportem bieżącym EBI nr 6/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku Emitent poinformował o dojściu do skutku emisji akcji serii B. W ramach prowadzonej od 20 stycznia do dnia 31 stycznia 2017 roku ofert przydzielonych zostanie 56 604 523 (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sześćset cztery tysiące pięćset dwadzieścia trzy) sztuk akcji. Cena emisyjna jednej akcji wносиła 0,01 zł. Przydział akcji zostanie dokonany w dniu 13 lutego 2017 roku

Na dzień sporządzenia Opracowania trudno jednoznacznie ocenić jakie środki finansowe uda się pozyskać Emitentowi z emisji akcji serii B. W takiej sytuacji przyszłość Spółki będzie w znaczącym stopniu zagrożona, a ryzyko ogłoszenia upadłości bardzo realne.

4. Sytuacja finansowa Emitenta

4.1. Wybrane dane finansowe

Spółka Polscy Inwestorzy S.A. od samego początku istnienia koncentrowała swoje działania w obszarze budownictwa sportowego, będąc kompleksowym dostawcą materiałów potrzebnych do budowy nawierzchni sportowych. Ponadto Spółka oferowała usługi czyszczenia, konserwacji i naprawy nawierzchni ze sztucznej trawy oraz nawierzchni syntetycznych, a także zajmowała się sprzedażą mat gumowych wykorzystywanych w różnych gałęziach przemysłu i budownictwa.

Zdarzeniem, które może powodować odmienną interpretację danych finansowych jest podjęcie przez Emitenta decyzji o podjęciu działalności inwestycyjnej. W szczególności należy mieć na uwadze działania Zarządu polegające na objęciu obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. oraz ich kwartalnie dokonywaną wyceną.

Wybrane dane finansowe z bilansu

Tabela nr 2. Wybrane dane finansowe z bilansu

	STAN NA 30-09-2016*	STAN NA 30-06-2016*	STAN NA 31-03-2016*	STAN NA 31-12-2015
Aktywa ogółem	12 931 949,18	8 623 354,27	4 720 701,39	6 481 560,53
Aktywa trwałe	11 609 347,90	7 290 011,08	706 532,44	914 075,03
Aktywa obrotowe	1 322 601,38	1 333 343,19	4 014 168,95	5 567 485,50
Należności długoterminowe	0,00	0,00	10 568,25	10 568,25
Należności krótkoterminowe	1 316 532,91	1 318 217,83	3 696 535,64	4 425 048,42
Inwestycje długoterminowe	11 340 000,00	7 020 000,00	40 067,02	40 067,02
Inwestycje krótkoterminowe	258,44	0,00	40 152,77	431 333,72
Kapitał własny	8 134 441,00	3 853 376,86	-2 074 990,92	-2 676 174,54
Zobowiązania długoterminowe	259 962,03	259 937,00	694 937,00	694 937,00
Zobowiązania krótkoterminowe	4 528 321,15	4 500 815,41	5 903 209,55	8 264 862,06

Źródło: Emitent

* Dane finansowe na dzień 31.03.2016, 30.06.2016 oraz 30.09.2016, nie były badane przez biegłego rewidenta

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

Tabela nr 3. Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

	01-01-2016 30-09-2016*	01-01-2016 30-06-2016*	01-01-2016 31-03-2016*	01-01-2015 31-12-2015
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	156 292,04	66 738,07	717 889,22	2 231 286,22
Wynik na sprzedaży	-266 057,77	-238 418,95	-962 820,24	307 312,62
Wynik na działalności operacyjnej	133 980,25	21 515,10	-1 314 893,11	402 504,73
Wynik na działalności gospodarczej	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Wynik brutto	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Wynik netto	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	1 869,11

Źródło: Emitent

* Dane finansowe za okres 01.01.2016 – 31.03.2016, 01.01.2016 – 30.06.2016 oraz 01.01.2016-30.09.2016, nie były badane przez biegłego rewidenta

4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Po sporządzeniu danych finansowych na dzień 30 września 2016 miały miejsce następujące istotne wydarzenia, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Emitenta, a w szczególności na perspektywy prowadzenia przez niego działalności w przyszłości.

W dniu 11 stycznia 2017 roku raportem bieżącym ESPI nr 2/2017 Emitenta informował, iż w związku z prowadzonymi pracami nad raportem kwartalnym za IV kwartał 2016 roku, którego publikacja przewidziana jest na dzień 15 lutego 2017 roku, podjęta została decyzja o dokonaniu na dzień 31 grudnia 2016 roku aktualizacji z tytułu zmniejszenia wartości aktywów finansowych Spółki o kwotę 11 326 000,00 zł.

Zaktualizowana została wycena 20 000 sztuk obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. Dotychczas wartość tych aktywów ujawniona w księgach Emitenta oraz raporcie kwartalnym za III kwartał 2016 roku wynosiła 11 340 000,00 zł. Zgodnie z dokonaną aktualizacją na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość obligacji serii E wyniosła 14 000,00 zł. Aktualizacja została dokonana zgodnie z warunkami emisji obligacji. Emitent informował, że będzie dokonywał okresowej wyceny wartości obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o.

Raportem bieżącym EBI nr 5/2017 z dnia 7 lutego 2017 roku oraz raportem bieżącym EBI nr 6/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku Emitent poinformował o dojściu do skutku emisji akcji serii B, o cenie nominalnej 0,01 zł każda. W ramach zapisów podstawowych złożone zostały zapisy na 47 670 969 akcji serii B, w ramach zapisów dodatkowych złożone zostały zapisy na 8 933 554 akcji serii B, o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej 566 045,23 zł.

Akcje serii B zostały zaoferowane w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze oferty publicznej, w oparciu o Memorandum Informacyjne opublikowane przez Emitenta w dniu 5 stycznia 2017 roku. Przydział akcji serii B zostanie dokonany w dniu 13 lutego 2017 roku.

4.3. Metodologia obliczeń wskaźników finansowych

W Opracowaniu zastosowano poniższe wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Emitenta, jego wynik, rentowność oraz sytuację majątkową, w tym wypłacalność.

Wskaźnik rentowności

Return On Sales (ROS) - wskaźnik rentowności sprzedaży

$$ROS = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), który jest zwany również rentownością netto, informuje o wartości zysku netto przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów, wyrobów i usług.

Im wskaźnik ten jest wyższy, tym wyższa jest efektywność dochodów osiąganych przez przedsiębiorstwo. Oznacza to, że dla osiągnięcia określonej kwoty zysku firma musi zrealizować niższą sprzedaż niż wówczas, gdy rentowność sprzedaży byłaby niższa. Należy zatem dążyć do maksymalizacji wskazań tego wskaźnika.

Return On Equity (ROE) - wskaźnik rentowności kapitałów własnych

$$ROE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100\%$$

Gdzie: Kapitał własny = Aktywa ogółem – Zobowiązania (krótko i długoterminowe).

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (stopa zwrotu z kapitału własnego) pokazuje jaki zysk generuje zaangażowany kapitał własny. Jego wysokość informuje w jakim stopniu zwrócił się

zainwestowany kapitał w danym okresie. Im wartość tego wskaźnika jest wyższa, tym korzystniejsza jest sytuacja firmy.

Return On Assets (ROA) - wskaźnik rentowności aktywów

$$ROA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności aktywów informuje o zdolności przedsiębiorstwa do wypracowywania zysku. Im wskaźnik ten jest wyższy tym lepsza jest sytuacja finansowa przedsiębiorstwa i efektywność gospodarowania jej majątkiem.

Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)

$$ROP = \frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$

Wskaźnik ten mierzy relację między zyskiem (stratą) na całej działalności operacyjnej a sprzedażą (wartościowo). Wskaźnik ten, w porównaniu do poprzedniego, uwzględnia w ocenie rentowności pozostałą działalność operacyjną, a więc podwyższa lub obniża rentowność podstawowej działalności operacyjnej o wynik (częstkowy) osiągany na pozostałej działalności operacyjnej.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej

$$\text{Wskaźnik płynności bieżącej} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności bieżącej określa zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. W przypadku, gdy jego wartość spada poniżej 1,0 może to wskazywać na kłopoty przedsiębiorstwa z regulowaniem zobowiązań w terminie, ale również świadczyć o agresywnym, nastawionym na szybkie zwiększanie się zysków, planie rozwoju realizowanym przez daną firmę. Wartość wskaźnika powyżej 3,0 wskazuje na złą kondycję finansową firmy i problemy z obrotem majątkiem.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

$$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$$

Powyższy wskaźnik określa udział zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten wyraża stosunek zobowiązań ogółem do majątku ogółem. Wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57 - 0,67. Wysoki poziom wskaźnika świadczy o wysokim uzależnieniu finansowym przedsiębiorstwa. Natomiast niski poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia mówi o wzroście samodzielności finansowej jednostki gospodarczej, czyli tym samym do zmniejszenia jej stopnia zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego

$$\text{Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych.

Zbyt duża wielkość udziału zobowiązań w finansowaniu firmy może mieć duży wpływ na jej wynik finansowy ze względu na koszty obsługi długu. Jednak na odpowiednim etapie działalności, wykorzystanie dźwigni finansowej i zaangażowanie kapitałów obcych może pozytywnie wpłynąć na rozwój firmy.

5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta

Dane finansowe za 2015 rok oraz I, II i III kwartał 2016 roku odzwierciedlają istotne zmiany w działalności Emitenta oraz wskazują kierunek jego dalszego funkcjonowania. Punktem wyjścia w przeprowadzonej analizie są informacje zawarte w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma aktywów Emitenta wynosiła 5 567 485,50 zł. W skład majątku Emitenta wchodziły aktywa trwałe w wysokości 914 075,03 zł, co stanowiło 14,10% sumy aktywów. Główną pozycją aktywów trwałych była pozycja rzeczowych aktywów trwałych o wartości 606 886,19 zł w tym m.in:

- grunty - 238 182,28 zł,
- urządzenia techniczne i maszyny - 297 121,59 zł.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 5 567 485,50 zł, co stanowiło 85,9% sumy aktywów. Głównymi pozycjami były:

- należności krótkoterminowe, w tym z tytułu dostaw i usług - 4 425 048,42,
- zapasy, w tym towary - 631 729,85 zł,
- inwestycje krótkoterminowe, w tym środki pieniężne - 431 333,72 zł.

Struktura aktywów w sprawozdaniu finansowym za 2015 roku przedstawiała prawidłową zależność od dotychczasowego modelu biznesowego spółki. Aktywa trwałe stanowiły bazę urządzeń i maszyn potrzebnych do prowadzenia podstawowej działalności gospodarczej, natomiast aktywa obrotowe to w zdecydowanej większości należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług. Należy jednak podkreślić, że Spółka informowała o problemach w ściąganiu należności od swoich kontrahentów.

Kapitał własny Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił (-2 676 174,54 zł) w tym:

- kapitał podstawowy 100 000,00 zł,
- kapitał zapasowy 10 506 902,83 zł,
- strata netto z lat ubiegłych (- 10 506 902,83 zł),
- strata netto (- 2 841 563,64 zł).

Emitent posiadał jednocześnie zobowiązania na kwotę 8 941 799,06 zł. Na co składały się zobowiązania długoterminowe na kwotę 694 937,00 zł w tym m.in.:

- kredyty i pożyczki wobec pozostałych jednostek 435 000,00 zł,
- inne 259 937,00 zł,

oraz zobowiązania krótkoterminowe na kwotę 8 264 862,00 zł, w tym m.in.:

- kredyty i pożyczki wobec pozostałych jednostek 420 000,00 zł,
- z tytułu dostaw i usług 7 164 603,98 zł,
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń innych świadczeń 199 376,83 zł,
- inne 286 835,11.

Przychody spółki w 2015 roku osiągnęły wartość 17 866 177,25 zł, na co składały się:

- przychody netto ze sprzedaży produktów 3 900 463,40 zł,
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów 13 959 375,89,

przy jednoczesnych kosztach ze sprzedanych w wysokości 18 021 495,43 zł, dało to stratę netto ze sprzedaży w wysokości (- 155 318,18 zł). Wysokie koszty operacyjne spowodowane aktualizacją wartości aktywów niefinansowych w wysokości 2 347 847,00 zł oraz poniesione koszty finansowe w wysokości 1 129 752,19 zł zaowocowały stratą netto Emitenta za 2015 rok w wysokości (- 2 877 931,08 zł).

W sprawozdaniu finansowym za 2015 rok widać znaczne oznaki kryzysu w Spółce o czym świadczy topniejący majątek, zmniejszająca się skala działalności względem lat wcześniejszych, zadłużenie na poziomie 138% oraz ujemny kapitał własny. Niekorzystną opinię wydał również biegły rewident badający sprawozdanie finansowe, wyrażając swoją niepewność, co do możliwości kontynuacji działalności gospodarczej.

Sytuację Emitenta diametralnie zmienia się w II i III kwartale 2016 roku. Powołana zostaje nowa Rada Nadzorcza i Zarząd Emitenta, a sama Spółka przechodzi restrukturyzację.

Emitent zaprzestaje prowadzenia dotychczasowej działalności, podejmując jednocześnie inwestycje w aktywa finansowe.

Na dzień 30 września 2016 roku suma aktywów Emitenta wynosiła 12 931 949,18 zł. W skład majątku Emitenta wchodziły aktywa trwałe w wysokości 11 609 347,90 zł, co stanowiło 89,77% sumy aktywów. Na co składały się m.in.:

- środki trwałe, w tym grunty 238 182,28 zł,
- inwestycje długoterminowe, w tym długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach 11 340 000,00 zł.

W pozycji inwestycji długoterminowych została ujęta aktualizacja wyceny objętych przez Emitent obligacji serii E.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 1 322 601,28 zł, co stanowiło 10,23% sumy aktywów. Aktywa obrotowe to w głównej mierze należności krótkoterminowe, które wynosiły 1 316 532,91 zł. Na wysokość tej pozycji składały się należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 218 460,15 zł.

W strukturze aktywów na dzień 30 września 2016 roku widać dalsze zmiany zachodzące w Spółce. W skutek objęcia oraz dokonania aktualizacji wyceny obligacji serii E odwrócił się stosunek udziału aktywów trwałych oraz aktywów obrotowych w majątku Emitenta. W strukturze aktywów można również zauważyć brak zapasów oraz spadek należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, co potwierdza zaprzestanie przez Emitenta prowadzenia dotychczasowej działalności operacyjnej.

W dniu 11 stycznia 2016 roku Emitent raportem bieżącym ESPI nr 2/2017 przekazał do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Zarząd decyzji o aktualizacji wartości aktywów finansowych Emitenta. W związku z czym wycena obligacji serii E uległa zmniejszeniu z 11 340 000,00 zł do kwoty 14 000,00 zł. Dokonana aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta będzie miała duże znaczenie przy prezentacji wyników finansowych Emitenta za IV kwartał 2016 roku. Z uwagi na jednorazowy charakter inwestycji oraz dokonywaną co kwartał aktualizacją wyceny objętych obligacji serii E, która uzależniona jest od kursu akcji Emitenta nie sposób określić trendu przyszłej wartości majątku oraz jego struktury.

Kapitał własny Emitenta na dzień 30 września 2016 roku wynosił 8 134 441,00 zł w tym:

- kapitał podstawowy 100 000,00 zł,
- kapitał zapasowy 10 506 902,83 zł,
- strata netto z lat ubiegłych (- 13 283 077,37 zł),
- kapitał z aktualizacji wyceny 11 320 000,00 zł
- strata netto (- 509 384,46 zł)

Znaczący wzrost kapitału własnego w stosunku do danych finansowych za 2015 rok wynika z dokonania dzień 30 września 2016 roku aktualizacji wyceny obligacji serii E wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. Z uwagi na jednorazowy charakter inwestycji oraz dokonywaną, co kwartał aktualizacją wyceny objętych obligacji, która zależy od kursu akcji Emitenta nie sposób określić trendu przyszłej wartości kapitału własnego Emitenta.

Emitent posiadał jednocześnie znaczące zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 30 września 2016 roku wynosiły 4 528 321,15 zł. W przypadku odjęcia zdarzenia jednorazowego, jakim jest dokonana aktualizacja wyceny obligacji serii E od kapitałów własnych, Emitent w całości finansowałby swoją działalność poprzez zadłużenie, które jest lub w krótkim czasie będzie wymagalne. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największe pozycje to:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy 3 767 250,50 zł,
- inne 153 210,86 zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń 100 919,29 zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 76 940,50 zł,
- kredyty i pożyczki 430 000,00 zł.

Na dzień 30 września zadłużenie długoterminowe wynosiło 259 962,03 zł.

Przychody spółki za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 roku osiągnęły wartość 1 940 960,61 zł, na co składały się w głównej mierze przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów w wysokości 1 822 355,18 zł. Należy zaznaczyć, że w samym III kwartale 2016 roku Spółka nie odnotowała żadnych przychodów ze sprzedaży. Ponadto Emitent osiągnął przychód z pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w wysokości 2 956 245,66 zł oraz przychodów finansowych w wysokości 1 035 129,36 zł.

Jednocześnie Emitent poniósł koszty operacyjne w wysokości 2 231 778,10 zł oraz koszty finansowe w wysokości 4 487 000,87 zł, osiągając tym samym stratę netto w wysokości 509 384,46 zł.

Poniżej przedstawione zostały wartości poszczególnych wskaźników finansowych dla wybranych okresów.

Tabela nr 3. Wybrane wskaźniki

	STAN NA 30-09-2016	STAN NA 30-06-2016	STAN NA 31-03-2016	STAN NA 31-12-2015
Return On Sales (ROS)	-26,24%	-24,24%	55,41%	-15,90%
Return On Equity (ROE)	-6,26%	-12,21%	-28,97%	106,20%
Return On Assets (ROA)	-3,94%	-5,46%	12,74%	-43,84%
Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)	156,53%	158,53%	9,14%	-9,95%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,29	0,30	0,67	0,67
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,37	0,55	1,40	1,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,59	1,24	-3,18	-3,35

Źródło: Opracowanie własne

Podobnie jak w przypadku danych finansowych, tak i przedstawione powyżej wskaźniki są porównywalne za okres od 31 grudnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku. Odrębnie i ze szczególną uwagą powinny być traktowane i interpretowane wskaźniki dotyczące II i III kwartału 2016 roku, które w skutek jednorazowego zdarzenia - aktualizacji wyceny obligacji serii E - uległy znacznej poprawie.

Wybrana grupa wskaźników dotycząca rentowności prowadzonej przez spółkę Polscy Inwestorzy S.A. jednoznacznie wskazuje, że w ostatnim czasie generuje straty, a jej dotychczasowa działalność jest nierentowna.

Wskaźnik rentowności ROP na dzień 30 czerwca 2016 i 30 września 2016 roku pokazuje bardzo wysokie wartości na skutek kilkunastokrotnego wzrostu wyniku na działalności operacyjnej, spowodowanego aktualizacją wartości aktywów niefinansowych. Podobnie przedstawiają się wskaźniki ROE i ROA. Ich wartość w ostatnich dwóch kwartałach wzrosła z powodu aktualizacji wyceny obligacji serii E. Aktualizacja spowodowała zaksięgowanie w pozycji kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny kwoty 7 000 000,00 zł w II kwartale i 11 320 000,00 zł w III kwartale 2016 roku oraz w pozycji inwestycji długoterminowych 7 020 000,00 zł w II kwartale i 11 340 000,00 zł w III kwartale 2016 roku. Należy również wskazać, że na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka odnotowała ujemny kapitał własny oraz zysk netto, co przełożyło się na wysoki, dodatni wynik wskaźnika ROE, niemniej jest to zjawisko negatywne.

Niepokojąca tendencję wykazuje wskaźnik płynności bieżącej. Jego aktualna wartość to zaledwie 0,29. W praktyce oznacza to, że Emitent zmniejszył stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, co widać w przedstawionych danych finansowych. Jest to sytuacja równoznaczna z tym, że Emitent nie posiada wystarczającego majątku obrotowego pozwalającego na zaspokojenie wszystkich zobowiązań krótkoterminowych.

W analizowanym okresie od 31 grudnia 2015 do 30 września 2016 roku łatwo zauważyć poprawę wskaźników ukazujących zadłużenie Emitenta. Sytuacja ta spowodowana jest, podobnie jak przy wskaźnikach ROE i ROA, wzrostem pozycji kapitału własnego i aktywów po aktualizacji wyceny obligacji serii E w II i III kwartale 2016 roku.

6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej

6.1. Plany strategiczne Emitenta

Na wstępie należy podkreślić, iż w skutek restrukturyzacji Spółki oraz działań podjętych w II kwartale 2016 roku przez nowo wybraną Radę Nadzorczą i Zarząd Emitent nie kontynuuje obecnie działalności operacyjnej. Nie posiada klientów, odbiorców ani nie kontynuuje rozmów i inwestycji z podmiotami z poprzednich okresów sprawozdawczych.

Obecnie Zarząd Emitenta prowadzi działania polegające na analizowaniu dotychczasowej działalności skupionej na prowadzeniu działalności handlowej oraz świadczeniu usług związanych z rynkiem budownictwa sportowego. Zarząd Emitenta jest na etapie rozpoznawania rynku celem ustalenia czy działalność tą będzie rentowna. Zarząd skupia się na identyfikacji potencjalnych klientów oraz określenia barier powrotu na rynek. Emitent nie wyklucza powrotu do rozmów z byłymi inwestorami i ewentualnymi partnerami biznesowymi.

Ponadto Emitent rozważa zmianę profilu działalności na finansowy. Nowa strategia rozwoju Spółki zakłada następujące główne kierunki działalności:

- inwestycje kapitałowe w akcje oraz obligacje,
- rozwój działalności w zakresie udzielania pożyczek.

W tym zakresie Emitent podjął już działania inwestycyjne. W dniu 30 czerwca 2016 roku objął 20 000 sztuk obligacji imiennych, w formie dokumentu serii E. Obligacje zostały wyemitowane przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. siedzibą w Warszawie, na mocy uchwały Zarządu w drodze oferty prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata. Spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień objęcia obligacji była akcjonariuszem większościowym Emitenta. Wartości nominalnej jednej obligacji wynosi 1,00 zł każda. Łączna wartości nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 20 000,00 zł. Objęcie obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1,00 zł każda. Łączna cena emisyjna obligacji wyniosła 20 000,00 zł. Obligacje nie są oprocentowane. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dniu wykupu kwoty wyliczonej według wzoru:

(średnia cena z zamknięcia na rynku NewConnect akcji Emitenta z ostatnich 20 sesji
pomniejszona o 10,00 zł) x 100

za jedną obligację. Przy czym cena wykupu za jedną obligację nie może być niższa niż 0,70 zł. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 30 czerwca 2018 roku.

W dniu 11 stycznia 2017 roku Emitent komunikatem ESPI nr 2/2017 poinformował o aktualizacji z tytułu zmniejszenia wartości aktywów finansowych Emitenta z tytułu wyceny wartości obligacji serii E, o kwotę 11 326 000,00 zł z kwoty 11 340 000,00 zł. Zgodnie z dokonaną aktualizacją na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość obligacji serii E spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 14 000,00 zł.

Zarząd planuje, że przyszłe źródła finansowania działalności spółki będą składać się ze środków pieniężnych pochodzących z wykupu wyżej wspomnianych obligacji oraz pochodzących z emisji akcji. Raportem bieżącym EBI nr 5/2017 z dnia 7 lutego 2017 roku oraz raportem bieżący EBI nr 6/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku Emitent poinformował o dojściu do skutku emisji akcji serii B. W ramach prowadzonej od 20 stycznia do dnia 31 stycznia 2017 roku oferty przydzielonych zostanie 56 604 523 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji wносиła 0,01 zł. Przydział akcji zostanie dokonany w dniu 13 lutego 2017 roku.

Pozyskane w ten sposób środki Spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje kapitałowe zbywane w krótkim okresie czasu – do 3 miesięcy. Będą to inwestycje nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen wynikających z wyceny rynkowej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Zysk kapitałowy ze zbycia inwestycji ma w zakładanej strategii powiększać kapitał, który Spółka zamierza przeznaczać na dalsze inwestycje krótkoterminowe. Inwestycje krótkoterminowe będą realizowane w tym cyklu przez rok 2018 i 2019. Dobór wolumenu rotujących spółek do portfela inwestycji krótkoterminowych ma opierać się na tendencjach rynkowych. Z analizy rynku przeprowadzonej przez Emitenta wynika, że podmioty z branży innowacyjnych technologii tj. IT, technologie mobilne, Internet, technologie medyczne, pozwalają zakładać możliwość uzyskania nawet do 20% zwrotu z zainwestowanego kapitału. Zarząd określa swoje założenia jako ostrożne, prognozując ok. 12% stopę zwrotu. Z tego kierunku działalności Spółka zamierza osiągnąć zysk w roku 2018 w wysokości 150 000,00 zł oraz w roku 2019 zysk w wysokości około 300 000,00 zł ale nie niższej niż w roku poprzedzającym.

Dodatkowo Emitent zamierza uzyskiwać przychody z tytułu udzielania wysokokwotowych, zabezpieczonych pożyczek gotówkowych, poprzez wykorzystywanie posiadanych środków finansowych pochodzących z wykupu wspomnianych obligacji oraz emisji akcji. Zarząd Emitenta jest zdania, że obecna sytuacja gospodarcza pozwoli Spółce z sukcesem konkurować z innymi podmiotami z branży finansowej. Zarząd wskazuje, że w jego ocenie zaproponowany kierunek działalności pozwoli w bezpieczny i efektywny sposób pomnażać posiadane aktywa.

Pozostałe przychody będą stanowić dywidendy pochodzące od spółek, w które zamierza inwestować Zarząd.

Emitent w dniu 27 stycznia 2017 roku raportem bieżącym EBI nr 3/2017 zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 23 lutego 2017 roku. Wśród przedstawionych projektów uchwał znajduje się uchwała nr 5, w sprawie zatwierdzenia nowego kierunku i strategii rozwoju Emitenta.

6.2. Wnioski z przeprowadzonej analizy

Spółka Polsky Inwestorzy S.A. dawniej jako TILIA S.A. koncentrowała swoją działalność w obszarze budownictwa sportowego, będąc kompleksowym dostawcą materiałów potrzebnych do budowy nawierzchni sportowych. Ponadto Spółka oferowała usługi czyszczenia, konserwacji i naprawy nawierzchni ze sztucznej trawy oraz nawierzchni syntetycznych, a także zajmowała się sprzedażą mat gumowych wykorzystywanych w różnych gałęziach przemysłu i budownictwa. Dotychczasowe wyniki finansowe jednoznacznie potwierdzają tezę, że podstawowa działalność operacyjna od dłuższego czasu nie generowała zysków dla akcjonariuszy, a sama wartość majątku Emitenta w ostatnich latach dynamicznie spadała.

Doświadczenia Emitenta wskazują, iż rynek ten kurczy się, a jego szczyt przypadał na okres wzmożonej aktywności samorządów, które systematycznie realizowały programy związane z budowaniem infrastruktury sportowej i jej modernizacją, takie jak między innymi „Moje boisko - Orlik 2012”. Rynek budownictwa sportowego charakteryzuje się również wysoką konkurencyjnością oraz sezonowością prac budowlanych, co w znacznym stopniu może utrudnić powrót Emitenta do prowadzenia podstawowej działalności.

Należy zatem stwierdzić, że jeśli dotychczasowe działania Emitenta nie ulegną istotnej zmianie, w przyszłości sytuacja finansowa Spółki będzie na tyle zła, że będzie konieczne ogłoszenie jej upadłości. Dodatkowo, poza wprowadzeniem w życie zmian w strategii działalności, konieczne jest pozyskanie przez Emitenta dodatkowych źródeł przychodów, ponieważ w chwili obecnej nie posiada on środków finansowych na prowadzenie bieżącej działalności.

Sytuację Emitent pogarsza również wysoki stopień zadłużenia. Spółka posiada znaczne zobowiązania krótkoterminowe wobec innych podmiotów, w których przeważającą część stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy w wysokości 3 767 250,50 zł oraz kredyt w wysokości 430 000,00 zł. Obecne łączna wartość zobowiązań przewyższa blisko trzy i półkrotnie aktywa obrotowe. Istnieje więc ryzyko, że w najbliższym czasie Emitent nie będzie w stanie spłacić wszystkich wierzycieli.

Ponadto Emitent zgodnie z przedstawionym oświadczeniem Autoryzowanemu Doradcy posiadał zobowiązania podatkowe z tytułu VAT za okres III kwartału 2016 roku w wysokości 95 650,04 zł. Na dzień publikacji Opracowania zobowiązania te są przeterminowane.

W perspektywie krótkoterminowej wysoce prawdopodobne jest, że Emitent pozyska środki finansowe pochodzące z przydziału akcji serii B w wysokości 566 045,23 zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym EBI nr 5/2017 z dnia 7 lutego 2017 roku oraz raportem bieżący EBI

nr 6/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku. Celem emisji akcji jest pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie bieżącej działalności.

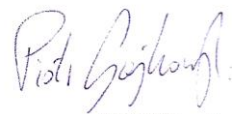
Jednym z elementów, które mogą wpłynąć w perspektywie długoterminowej na poprawę sytuacji Emitenta jest wykup przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. obligacji serii E. Należy mieć jednak na uwadze, iż aby zdarzenie to miało faktyczny wpływ na sytuację finansową Emitenta wykup obligacji musi odbyć się w momencie, gdy kurs akcji Emitenta będzie znacznie wyższy niż w dniu publikacji Opracowania. Ponadto z inwestycją w instrumenty dłużne wiążą się ryzyka niewypłacalności emitenta tj. spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. lub możliwość rolowania długu. W przypadku wystąpienia wspomnianych ryzyk Emitent może stracić zainwestowany kapitał lub odroczyć w czasie jego zwrot, nie uzyskując niezbędnych do funkcjonowania środków finansowych.

Kwestionować można również zasadność i sens ekonomiczny emisji obligacji o tak nietypowej konstrukcji. Ryzyko jakie podejmuje spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. wydaje się być niewspółmierne do kwoty pozyskanej z emisji obligacji. Za przykład może posłużyć wycena obligacji serii E dokonana na dzień 30 września 2016 roku, która wyniosła 11 340 000,00 zł przy łącznej wartości nominalnej w wysokości 20 000,00 zł. Aktualizacja wyceny obligacji serii E powinna być dokonana na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości obejmującego wykonanie analiz, badań i prognoz w celu ustalenia wartości przyszłych korzyści ekonomicznych wygenerowanych przez aktyw, porównania ich z wartością księgową oraz rozliczenia utraty wartości. Na dzień sporządzenia Opracowania Emitent nie dysponuje wynikami przeprowadzonego testu na utratę wartości, dokonując wyceny na podstawie wzoru arytmetycznego zawartego w warunkach emisji obligacji serii E.

Wątpliwość budzi również sama konstrukcja instrumentu i jego klasyfikacja. Z ogólnodostępnej literatury można wywnioskować, iż obligacje serii E posiadają wiele cech zbliżonych do opcji, w tym min. uzależnienie wartości wykupu od kursu akcji Emitenta. W konsekwencji podczas badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta może zmienić się sposób i metodologia wyceny tegoż instrumentu wpływając na wysokość wyceny.

Podsumowując obecna sytuacja spółki Polscy Inwestorzy S.A. jest bardzo trudna. Nowa strategia Emitenta polegająca na inwestycjach kapitałowych jest obciążona znacznym ryzykiem. Dodatkowym ryzykiem jest to, że wierzyciele Emitenta mogą złożyć wniosek o upadłość co może zagrozić dalszemu funkcjonowaniu Emitenta. Na dzień dzisiejszy nie sposób określić jaki wpływ na sytuację finansową Emitenta będzie miała emisja akcji serii B oraz przeprowadzone inwestycje finansowe.

 **BEST
CAPITAL**
Best Capital sp. z o.o.
Al. gen. J. Hallera 180/18 | tel. 71 723 00 39
53-203 Wrocław | fax 71 723 07 10
NIP 8943002910 | biuro@bestcapital.pl
REGON 021300823 | www.bestcapital.pl


Piotr Gajkowski
Prezes Zarządu

7. Załączniki

7.1. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 10 lutego 2017 roku

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 10.02.2017 godz. 15:43:54

Numer KRS: 0000394095

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	19.08.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	10	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/16819/16/190	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 100010886, NIP: 7251893714
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSCY INWESTORZY 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. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. EMILII PLATER, nr 53, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-113, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19 LIPCA 2011 R., REPERTORIUM A NR 5344/2011, SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM RADOSŁAWEM KANIECKIM, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.06.2012 R., NOTARIUSZ KONRAD WIDZISZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REP. A NR 2925/2012 - ZMIANA § 9, § 11 UST. 3, § 12, § 13 UST. 2, § 16, § 18 UST. 2, § 19 UST. 3 STATUTU SPÓŁKI
	3	16.06.2016R., REP. A NR 2899/2016, NOTARIUSZ KONRAD WIDZISZEWSKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ W ŁODZI - ZMIANA § 2, § 5, § 17, § 21 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.

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		UCHWAŁĄ NADZWYŻAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI Z O.O. "TILIA" W SPRAWIE PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI "TILIA" SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W "TILIA" SPÓŁKĘ AKCYJNĄ - AKT NOTARIALNY Z DNIA 19 LIPCA 2011 R., REPERTORIUM A NR 5344/2011, SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM RADOSŁAWEM KANIECKIM, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI.
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	"TILIA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000229632
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	100010886
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 3 z 8

1. Wysokość kapitału zakładowego	100 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	10000000
4. Wartość nominalna akcji	0,01 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	100 000,00 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	10000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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		TAK DŁUGO JAK ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW MAJĄTKOWYCH SPÓŁKI ORAZ DO PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE BĄDŹ JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KIERZKOWSKI
	2. Imiona	MATEUSZ
	3. Numer PESEL/REGON	86032905058

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 4 z 8

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	ZAWITOWSKA
		2.Imiona	GABRIELA MARIOLA
		3.Numer PESEL	86031713988
	2	1.Nazwisko	FLAK
		2.Imiona	DAWID KAMIL
		3.Numer PESEL	90050114116
	3	1.Nazwisko	HAŁUŻYŃSKI
		2.Imiona	FILIP MAREK
		3.Numer PESEL	90010704692
	4	1.Nazwisko	PUCHAŁA
		2.Imiona	KLAUDIUSZ FILIP
		3.Numer PESEL	90123013450
5	1.Nazwisko	WIECZOREK	
	2.Imiona	DAMIAN ŁUKASZ	
	3.Numer PESEL	88031502298	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności			
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU	
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA	
	2	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁKOWEJ LUB INTERNET	
	3	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE	
	4	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK	
	5	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH	

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 5 z 8

6	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
7	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
8	22, 19, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z GUMY
9	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE

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	03.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	15.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	22.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	15.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	20.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	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
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
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
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
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
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	15.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	15.07.2013	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	22.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	15.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	20.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 6 z 8

3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

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	31.12.2011
---	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

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

Identyfikator wydruku: RP/394095/10/20170210154354

Strona 7 z 8

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 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

7.2. Jednolita treść Statutu Spółki

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ (tekst jednolity po ZWZ 16.06.2016r.)

I. Postanowienia ogólne

§ 1

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą „TILIA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000229632, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy.
2. Akcjonariuszami Założycielami Spółki są wspólnicy przekształcanej Spółki pod firmą „TILIA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, to jest: Spółka SNOXELL LIMITED z siedzibą na Cyprze, Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Spółka WINTERTHUR INVESTMENTS LTD z siedzibą na Cyprze, Piotr Szybalski, Filip Kenig, Jakub Urbanowicz, Michał Woźniak.

§ 2

1. **Firma Spółki brzmi: Polscy Inwestorzy Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu Polscy Inwestorzy S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.**
2. **Siedzibą spółki jest Warszawa.**
3. **Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.**

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Na obszarze swojego działania Spółka może powoływać oddziały i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.

§ 4

Przedmiotem działalności Spółki jest.

- | | |
|---------|---|
| 02.40.Z | Działalność usługowa związana z leśnictwem |
| 17.23.Z | Produkcja artykułów piśmiennych |
| 18.12.Z | Pozostałe drukowanie |
| 22.19.Z | Produkcja pozostałych wyrobów z gumy |
| 22.21.Z | Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych |
| 22.23.Z | Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych |
| 22.29.Z | Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych |
| 27.32.Z | Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli |
| 27.33.Z | Produkcja sprzętu instalacyjnego |
| 32.99.Z | Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana |
| 33.19.Z | Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia |
| 33.20.Z | Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia |
| 41.10.Z | Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków |
| 42.11.Z | Roboty związane z budową dróg i autostrad |
| 42.12.Z | Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej |
| 42.13.Z | Roboty związane z budową mostów i tuneli |
| 42.21.Z | Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych |

42.22.Z	Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
42.91.Z	Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
42.99.Z	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
43.32.Z	Zakładanie stolarki budowlanej
46.11.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu tekstylnego i półproduktów
46.13.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
46.14.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów
46.15.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych
46.16.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych
46.17.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych
46.18.Z	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
46.19.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
46.90.Z	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
47.79.Z	Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
47.91.Z	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
47.99.Z	Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
49.41.Z	Transport drogowy towarów
52.10.A	Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
52.10.B	Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
52.24.C	Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
58.19.Z	Pozostała działalność wydawnicza
59.11.Z	Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
59.12.Z	Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi
59.13.Z	Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
59.20.Z	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
68.10.Z	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
68.20.Z	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
69.20.Z	Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
70.21.Z	Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
71.20.A	Badania i analizy związane z jakością żywności
71.20.B	Pozostałe badania i analizy techniczne
73.11.Z	Działalność agencji reklamowych
73.12.A	Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
73.12.B	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych

73.12.C	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
73.12.D	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
73.20.Z	Badanie rynku i opinii publicznej
74.90.Z	Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
77.11.Z	Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
77.12.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
77.21.Z	Wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego
77.22.Z	Wypożyczanie kaset wideo, płyt CD, DVD itp.
77.29.Z	Wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego
77.32.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych
77.33.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery
77.35.Z	Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego
77.39.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
78.10.Z	Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników
78.20.Z	Działalność agencji pracy tymczasowej
78.30.Z	Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników
79.90.C	Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
85.32.A	Technika
85.32.B	Zasadnicze szkoły zawodowe
85.51.Z	Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych
85.52.Z	Pozaszkolne formy edukacji artystycznej
85.59.B	Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
85.60.Z	Działalność wspomagająca edukację
90.01.Z	Działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych
90.02.Z	Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych
93.11.Z	Działalność obiektów sportowych
93.12.Z	Działalność klubów sportowych
93.13.Z	Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej
93.19.Z	Pozostała działalność związana ze sportem
93.29.Z	Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna
96.04.Z	Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej
96.09.Z	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
13.20.C	Produkcja tkanin z włókien chemicznych
13.20.D	Produkcja pozostałych tkanin
13.93.Z	Produkcja dywanów i chodników
28.29.Z	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
32.30.Z	Produkcja sprzętu sportowego

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł (sto tysięcy złotych).

2. Kapitał zakładowy dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 1 do 10.000.000 o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda akcja.
3. Wszystkie akcje serii "A" zostały objęte przez Założycieli Spółki Akcyjnej proporcjonalnie do ilości udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym przekształcanej Spółki i zostały pokryte w całości majątkiem przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialności.
4. W przypadku emisji dalszych akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Każda następna emisja akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.
5. Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może również nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następnych Kodeksu spółek handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji nie stanowi inaczej.

§ 7

Akcje Spółki mogą być umarzane poprzez obniżenie kapitału zakładowego na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych.

§ 8

Akcje spółki mogą być zbywane i obciążane bez ograniczeń.

§ 9

Umowa zastawu lub użytkowania może stanowić, że zastawnik ani użytkownik akcji będzie wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw albo użytkowanie.

II. Organy Spółki

§ 10

Organami spółki są:

1. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§ 11

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne
2. Zgromadzenie zwyczajne zwołuje corocznie Zarząd nie później niż do dnia 30 czerwca każdego roku.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego.
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 12

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1) jeżeli Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2) jeżeli pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przedstawienia żądania.

§ 13

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd lub Rada Nadzorcza, w zależności od tego, który z tych organów zwołuje Walne Zgromadzenie.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionego na piśmie pełnomocnika.
3. Posiedzenie Walnego Zgromadzenia otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność - wiceprzewodniczący, który przewodniczy do czasu wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. W braku takich osób Walne Zgromadzenie może otworzyć każda inna osoba uprawniona do udziału w walnym zgromadzeniu.

§ 15

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych lub postanowień Statutu ustanawiają zaostrzone warunki powzięcia tych uchwał.

§ 16

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 5) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
- 6) zmiana statutu spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
- 7) połączenie, podział lub przekształcenie spółki,

- 8) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 9) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 10) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) postanowienia o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 12) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- 13) podejmowanie uchwał o zaoferowaniu akcji spółki w ramach oferty publicznej oraz niezbędnych do dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub nieregulowanym,
- 14) inne sprawy przewidziane przepisami kodeksu spółek handlowych i Statutem.

B. Rada Nadzorcza

§ 17

1. Rada Nadzorcza spółki składa się z 5 (pięciu) członków.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powołani są na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
3. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje Rady Nadzorczej.
4. W przypadku ustąpienia lub odwołania członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą, pod warunkiem zatwierdzenia zmian na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. Kadencja członka Rady Nadzorczej, powołanego w miejsce ustępującego lub odwołanego członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji, kończy się z datą upływu kadencji całej Rady Nadzorczej.

§ 18

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona przewodniczącego i wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej mogą również brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej z wyłączeniem spraw wyraźnie wymienionych w kodeksie spółek handlowych.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący, a w razie jego nieobecności - wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał.
4. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku przewodniczącemu lub wiceprzewodniczącemu.
5. Pracownicy Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki nie mogą być równocześnie Członkami Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego.

2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady, najpóźniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia, oraz obecność na posiedzeniu co najmniej 3 (trzech) członków, w tym jednego wskazanego przez Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna. Obecność Członka Rady Nadzorczej wskazanego przez Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna nie jest niezbędna w przypadku, gdy nie będzie on obecny na kolejnych dwóch terminach posiedzeń Rady Nadzorczej. Dla uniknięcia wątpliwości, w takiej sytuacji, w razie nieobecności Członka Rady Nadzorczej wskazanego przez Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna na drugim kolejnym posiedzeniu, Rada Nadzorcza może na tym posiedzeniu podejmować ważne i skuteczne uchwały.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w każdej sprawie, z wyłączeniem spraw wyraźnie wymienionych w kodeksie spółek handlowych. Oddanie głosu przez członka Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinno być potwierdzone przez oddającego głos na piśmie w terminie 7 (siedmiu) dni od daty oddania głosu. Potwierdzenie powinno być złożone do Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
5. Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego statutu oraz regulaminu, w razie jego uchwalenia przez Radę Nadzorczą.

§ 20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
2. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają w szczególności:
 - 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
 - 2) badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym,
 - 3) badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań pisemnych z wyników badania, o którym mowa w punkcie "2" i "3",
 - 5) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności,
 - 7) ustalanie zasad wynagradzania Prezesa Zarządu i na jego wniosek wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
 - 8) uchwalanie regulaminu funkcjonowania Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 9) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki,
 - 10) wyrażanie zgody na udzielenie prokury,
 - 11) wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki,

- 12) wyrażanie zgody na tworzenie nowych spółek oraz nabycie lub zbycie przez Spółkę posiadanych akcji lub udziałów w innych podmiotach gospodarczych, w tym na nabycie przedsiębiorstwa,
- 13) zatwierdzanie rocznego budżetu kosztów funkcjonowania Spółki, planów finansowych i strategicznych Spółki,
- 14) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu spółki. Umową istotną jest umowa, która przewiduje zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej kwoty 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych),
- 15) zatwierdzanie umów lub współpracy w jakiejkolwiek formie z podmiotami związanymi własnością, małżeństwem lub pokrewieństwem z którymkolwiek z Akcjonariuszy lub członków Zarządu z wyjątkiem osób będących akcjonariuszami i pracownikami spółki w dniu dokonywania zmian w Statucie Spółki,
- 16) wybór biegłych rewidentów do corocznego badania sprawozdań finansowych Spółki (powinien być to podmiot o uznanej renomie gwarantujący odpowiednią jakość procedur badania), oraz zatwierdzanie istotnej zmiany sposobu prowadzenia rachunkowości, o ile nie wynika ona ze zmiany obowiązujących przepisów prawnych,
- 17) wyrażanie zgody na dokonywanie inwestycji, wydatków i zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej jednorazowo kwotę 1.000.000 zł włącznie z rezerwami i zyskiem zatrzymanym, o ile nie wynikają one z rocznego budżetu lub biznes planu Spółki,
- 18) podejmowanie działalności gospodarczej w nowych gałęziach gospodarki, o ile nie wynikają one z zatwierdzonego rocznego planu Spółki.

C. ZARZĄD

§ 21

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, powoływanych i odwoływanych na wspólną 3 (trzy) letnią kadencję przez Radę Nadzorczą. **Dopuszczalne jest ponowne powołanie tych samych osób na następne kadencje Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.**
2. Członkowie Zarządu mogą wybrać ze swego składu prezesa lub osoby pełniące inne funkcje.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania.
4. Członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej na piśmie na ręce Przewodniczącego Rady.

§ 22

1. 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.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

3. Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia.
5. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 23

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Tak długo jak zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych spółki oraz do podpisywania w imieniu spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie bądź jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. 3. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

§ 24

Członek Zarządu nie może bez zgody 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 albo akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego Członka Zarządu.

III. Rachunkowość spółki

§ 25

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy
2. Pierwszy rok obrachunkowy kończy się w dniu 31 grudnia 2011 roku.
3. Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu 3 (trzy) miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat za rok ubiegły oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

§ 26

Spółka tworzy następujące kapitały:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał rezerwowy,
- 4) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 27

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wynikającym z rocznego sprawozdania finansowego Spółki na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych.

2. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć całość lub część zysku na kapitał rezerwowy lub na inwestycje w Spółce.

IV. Przepisy końcowe

§ 28

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

Opis zmian:

Zmiany: § 2, § 5, § 17, § 21 ust. 1 – ZWZ z dnia 16.06.2016r. Rep. A 2899/2016 Notariusz Konrad Widziszewski – notariusz w Łodzi, z siedzibą Kancelarii Notarialnej w Łodzi, przy ulicy A. Struga 7