



SPARK VC

**Raport roczny spółki
Spark VC S.A.
za rok obrotowy 2018**

30 maja 2019 r.

SPIS TREŚCI

1.	List Zarządu	3
2.	Wybrane dane finansowe	4
3.	Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta	5
4.	Oświadczenia Zarządu Emitenta	7
5.	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.....	8
1.	Podstawowe dane o Spółce.....	9
1.1.	Organy Emitenta	9
1.2.	Struktura akcjonariatu.....	10
1.3.	Przedmiot działalności.....	11
2.	Najważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2018 oraz wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2018.....	11
3.	Przewidywany rozwój jednostki.....	13
4.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	13
5.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	14
6.	Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia	14
7.	Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)	15
8.	Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka	15
9.	Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.	25
10.	Opis instrumentów finansowych Emitenta:.....	26
11.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.....	26
12.	Stanowisko Zarządu lub osoby zarządzającej wraz z opinią rady nadzorczej lub osoby nadzorującej emitenta odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo do odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.....	29

1. List Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

Przekazuję Państwu Sprawozdanie Finansowe Spark VC S.A. za 2018 rok.

W 2018 Spółka podjęła starania w celu uzyskania wpisu na listę ASI. Pozytywna weryfikacja wniosku Spółki, dokona przez KNF skutkowała uzyskaniem przez Spółkę przedmiotowego wpisu. Tym samym Spółka uzyskała możliwość dalszego rozwoju i realizacji przyjętych planów biznesowych. Stworzenie podstaw formalnych dla prowadzenia działalności polegającej na inwestycjach w inne podmioty stanowi kluczowy element rozwoju oraz pozytywną weryfikację działań podejmowanych przez Zarząd.

Realizacja projektów, do których prawa posiada Spółka, jest jednak ściśle uzależniona także od pozyskania środków finansowych na ten cel. Obecnie, przy braku tych środków, realizacja prac przebiega bardzo wolno, gdyż Spółka może dysponować jedynie własnymi, bardzo ograniczonymi zasobami.

W ocenie Zarządu, tempo realizacji założonych prac jest nadal niezadowalające i Zarząd jest zdeterminowany aby ten stan rzeczy zmienić.

Obecnie Spółka jest w trakcie procesu dopuszczania akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect, co stanowi czynność konieczną, do której Spółka zobowiązała się wobec inwestorów obejmujących akcje serii D.

Emisja akcji serii D jest dla Spółki bardzo ważna. Pozwoliła na niemal całkowitą redukcję zobowiązań, a ponadto stanowi pierwszy krok na drodze do pozyskania większych środków finansowych w przyszłości. Inwestorzy biorący udział w emisji akcji serii D zadeklarowali gotowość do udzielenia dalszego finansowania, o ile pozyskane środki zostaną wydatkowane prawidłowo i efektywnie (co w ocenie Zarządu miało miejsce), a Spółka zrealizuje proces dopuszczania akcji do obrotu giełdowego (co Spółka obecnie realizuje).

W związku z powyższym wyrażam głęboką nadzieję, że zarówno kondycja finansowa Spółki, jak i skala realizowanej działalności, ulegną w najbliższym czasie pozytywnym zmianom.

Z poważaniem,
Paweł Jeleniewski

2. Wybrane dane finansowe

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za rok obrotowy 2017.

Wybrane dane finansowe z bilansu

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
2018	4,2623	4,3000
2017	4,2447	4,1709

**) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2017 r.	EUR 31.12.2017 r.	PLN 31.12.2018 r.	EUR 31.12.2018 r.
Kapitał własny	23 450 991,45	5 622 525,46	8 005 584,38	1 861 763 81
Kapitał podstawowy	10 200 000,00	2 445 515,36	10 200 000,00	2 372 093,02
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	34 944,27	8 378,11	464 584,37	108 042,88
Inwestycje długoterminowe	16 018 510,72	3 840 540,58	193 510,72	45 002,49
Inwestycje krótkoterminowe	7 504 509,22	1 799 254,17	7 500 650,45	1 744 337,31
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 509,22	1 081,11	650,45	151,27
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	108 725,76	26 067,70	158 220,16	36 795,39

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
2017	4,2447	4,1709
2018	4,2623	4,3

**) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*

Tabela 2 Wybrane dane z rachunku zysku i strat Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	01.01.2017 r. 31.12.2017 r.	01.01.2017 r. 31.12.2017 r.	01.01.2018 r. 31.12.2018 r.	01.01.2018 r. 31.12.2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	0,00	450 000,00	105 576,80
Koszty działalności operacyjnej	65 776,80	15 496,22	59 381,74	13 931,85
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk(strata) na sprzedaży	-65 776,80	-15 496,22	390 618,26	91 644,95
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	0,76	0,18
Pozostałe koszty operacyjne	2 604,30	613,54	15 825 000,14	3 712 784,21
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	-68 381,10	-16 109,76	-15 434 381,12	-3 621 139,08
Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty finansowe	39 049,93	9 199,69	10 331,95	2 424,03
Zysk/strata brutto	-107 431,03	-25 309,45	-15 444 713,07	-3 623 563,12
Zysk/strata netto	-99 116,03	-23 350,54	-15 445 407,07	-3 623 725,94

Źródło: Emitent

3. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta

Wybrane dane finansowe Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
2017	4,2447	4,1709
2018	4,2623	4,3

**) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*

Informacja o danych finansowych Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

W związku z brakiem możliwości współpracy z władzami Spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. , Emitent jest pozbawiony możliwości zaprezentowania w Raporcie rocznym wybranych danych finansowych tej spółki nieobjętej konsolidacją, zawierających podstawowe pozycje rocznego sprawozdania.

Wybrane dane finansowe Spark VC LLC

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
2017	4,2447	4,1709
2018	4,2623	4,3

**) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Spark VC LLC

Dane z rachunków zysku i strat	PLN	EUR
	01-01-2018 do 31-12-2018	01-01-2018 do 31-12-2018
Przychody	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-85	-19,95
Zysk (strata) brutto	-85	-19,95
Zysk (strata) netto	-85	-19,95
Dane z bilansu	PLN	EUR
	31-12-2018	31-12-2018
Aktywa razem	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-
Kapitał własny	-	-
Kapitał zakładowy	170	39,93

4. Oświadczenia Zarządu Emitenta

Zarząd spółki Spark VC S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.


Paweł Jeleniewski
Prezes Zarządu

Zarząd spółki Spark VC S.A. oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz wskazuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.


Paweł Jeleniewski
Prezes Zarządu

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki



Sprawozdanie Zarządu Spark VC S.A. z działalności Spółki w roku obrotowym 2018

30 maja 2019 r.

1. Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa:	SPARK VC Spółka Akcyjna
Siedziba:	Bałtycka 30A/18 05-825 Grodzisk Mazowiecki
Telefon:	+48 22 378 14 74
Faks:	+48 22 378 14 34
Adres strony www:	www.sparkvc.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@sparkvc.pl
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 10.200.000,00 zł i dzieli się na: – 400.000 akcji na okaziciela serii A1; – 600.000 akcji na okaziciela serii A2; – 750.000 akcji na okaziciela serii A3; – 88.250.000 akcji na okaziciela serii B; – 10.000.000 akcji na okaziciela serii C, – 2.000.000 akcji na okaziciela serii D.
KRS	0000379621
NIP:	108-001-11-17
REGON:	142887562
Czas trwania jednostki	nieograniczony

1.1. Organy Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu SPARK VC S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Dominik Dymecki – Prezes Zarządu.

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji zaszły w składzie Zarządu Spółki następujące zmiany.

- w dniu 5 marca 2019 r. do Spółki wpłynęły rezygnacja Pana Dominika Dymeckiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na koniec dnia 5 marca 2019r.
- w dniu 6 marca 2019 r. uchwałą Rady Nadzorczej Pan Paweł Jeleniewski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej SPARK VC S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Edyta Jeleniewska
- Małgorzata Dymecka
- Paweł Jeleniewski
- Artur Zięba
- Paweł Kruczewski

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 6 marca 2019 r. Pana Paweł Jeleniewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
- w dniu 6 marca 2019 r. w miejsce Pana Pawła Jeleniewskiego do Rady Nadzorczej został powołany Pan Dominik Dymecki, który będzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego.

1.2. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Tabela 1 – Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień 31.12.2018r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
EQUIMAXX LLC	53 250 000	53 250 000	52,20%	52,20%
Apollo Capital S.A.	46 190 980	46 190 980	45,29%	45,29%
Pozostali	2 559 020	2 559 020	2,51%	2,51%
Suma	102 000 000	102 000 000	100,00%	100,00%

Źródło: zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie

Tabela 2 – Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
EQUIMAXX LLC	53 250 000	53 250 000	52,20%	52,20%
Apollo Capital S.A.	46 190 980	46 190 980	45,29%	45,29%
Pozostali	2 559 020	2 559 020	2,51%	2,51%
Suma	102 000 000	102 000 000	100,00%	100,00%

Źródło: zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie

1.3. Przedmiot działalności

Spark VC Spółka Akcyjna jest funduszem typu venture capital inwestującym w młode i dynamicznie rozwijające się spółki z sektora nowych technologii w Polsce i w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Spark VC jest spółką notowaną na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spark VC jest w szczególności zainteresowany:

- spółkami notowanymi na rynku NewConnect, które:
 - dzięki wsparciu finansowemu i merytorycznemu funduszu w horyzoncie 24 miesięcy przeniosą swoje notowania na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
 - prowadzą działalność na niewielką skalę, a dzięki wsparciu pozyskają silnego inwestora zewnętrznego,
- Spółkami notowanymi na amerykańskim rynku OTC, które:
 - dzięki wsparciu finansowemu i merytorycznemu funduszu w horyzoncie 24 miesięcy przeniosą swoje notowania na NASDAQ lub NYSE,
 - mają znaczną perspektywę rozwoju, również międzynarodowego.

2. Najważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2018 oraz wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2018

Działalność Emitenta w 2018 roku opierała się na dalszym wspieraniu spółek zależnych Emitenta:

- **Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.**, w której SPARK VC S.A. posiada 50,25% udziałów.
Spółka ta posiada licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania własności intelektualnych Milestone Scientific, Inc. z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA, do zastosowań w systemach iniekcji doszklistkowych oka, czyli wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka”. Przedmiotowe własności intelektualne są chronione następującymi patentami: US Patent 6,200,289; US Patent 6,786,885; US Patent 7,449,008 oraz zgłoszeniem US Application Serial Number 13/540,880.
- **Spark VC LLC**, w której SPARK VC S.A. posiada 100% udziałów.
Spółka ta posiada udziały w spółkach medycznych powiązanych z amerykańskimi podmiotami działającymi w branży „cleantech” i „life science”. Spark VC LLC zamierza poszerzać portfel inwestycji głównie w spółkach publicznych notowanych na rynkach papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych.

Obie powyższe spółki zależne emitenta nie osiągnęły w okresie objętym raportem żadnych przychodów ani nie prowadziły znaczącej działalności operacyjnej. Spółki należą do sektorów, w których prowadzenie działalności wiąże się ze znacznymi potrzebami kapitałowymi. Żadna ze spółek nie posiada środków finansowych aby prowadzić działalność na znaczną skalę. Emitent nie jest w chwili obecnej w stanie zapewnić spółkom celowym finansowania na poziomie potrzebnym do aktywnego prowadzenia przez nie działalności na poziomie jaki

można by uznać za zadowalający dla Emitenta. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości udziałów Spark VC LLC z siedzibą w Pinellas Park w USA w kwocie 9.825.000 zł oraz Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w kwocie 6.000.000 zł. Decyzja o odpisie została podjęta na podstawie danych finansowych spółek zależnych oraz w związku z istniejącym dużym prawdopodobieństwem nieuzyskania przez spółki zależne lepszych wyników finansowych w przyszłości. Odpisy w w/w kwotach zostały ujęte jako strata w wysokości równej wartości odpisów w sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2018 roku oraz sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

Zawarcie umowy o zachowaniu poufności

W dniu 15 października 2018 r. Zarząd Spark VC S.A. podpisał umowę o zachowaniu poufności z inwestorem zainteresowanym nabyciem pakietu większościowego akcji oraz dofinansowaniem Spółki. Zawarcie przedmiotowej umowy miało na celu zapoznanie potencjalnego inwestora z aktualną sytuacją finansową Emitenta oraz bieżącą działalnością, a także planami dotyczącymi strategii biznesowej oraz dalszego rozwoju. Na podstawie zawartej umowy strony zobowiązały się do zachowania poufności wszelkich informacji ujawnionych w toku badania Spółki oraz prowadzonych rozmów. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie doszło do nabycia przez potencjalnego inwestora pakietu większościowego akcji Spółki.

Zmiana siedziby

W dniu 12 grudnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmian Statutu Spółki, w tym w szczególności przeniesiono siedzibę Emitenta z Wrocławia do Grodziska Mazowieckiego. Zmiany Statutu Emitenta zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 stycznia 2019 r.

Ponadto, w analizowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia, które można zakwalifikować jako istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki.

Zmiana statutu, wpis na listę ASI

W dniu 17 maja 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego wpisała Spółkę do Rejestru Wewnętrznie Zarządzających ASI.

W dniu 4 czerwca 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r., poz. 615) (Ustawa Zmieniająca). Ustawa Zmieniająca objęła regulacją nową grupę podmiotów tj. alternatywne spółki inwestycyjne (ASI) oraz podmioty nimi zarządzające tj. zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (zarządzający ASI).

Zgodnie z Ustawą, alternatywna spółka inwestycyjna może prowadzić działalność w formie:

- 1) spółki kapitałowej (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki akcyjnej, spółki europejskiej),
- 2) spółki komandytowej albo spółki komandytowo-akcyjnej.

Zarządzającym ASI natomiast może być wyłącznie:

- 1) w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej w formie spółki kapitałowej - spółka kapitałowa będąca alternatywną spółką inwestycyjną, prowadząca działalność jako

wewnętrznie	zarządzający	ASI,
2) w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej w formie spółki komandytowej albo spółki komandytowo-akcyjnej - spółka kapitałowa (w tym spółka europejska) będąca jedynym komplementariuszem alternatywnej spółki inwestycyjnej, prowadząca działalność jako		
zewnątrznie	zarządzający	ASI.

Do uznania, iż dany podmiot należy kwalifikować jako alternatywną spółkę inwestycyjną, charakter podmiotu oraz wykonywana przez niego działalność musi odpowiadać wszystkim elementom ujętym w wyżej przytoczonej definicji, zawartej w art. 2 pkt 10a Ustawy. Jednocześnie, zgodnie z wprowadzonym Ustawą Zmieniającą art. 8a ust. 3 Ustawy, wyłącznym przedmiotem działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Ustawie, jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

Zmiany Statutu Spółki dokonane na Walnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 12 grudnia 2018r., o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 15/2018, pozwoliły na dostosowanie działalności Spółki do ww. regulacji i w konsekwencji uzyskanie wpisu w rejestrze Wewnętrznie Zarządzanych ASI. Zmiany Statutu Emitenta zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 stycznia 2019 r.

3. Przewidywany rozwój jednostki

Uzyskanie wpisu na listę Wewnętrznie Zarządzających ASI stanowi pozytywną weryfikację dotychczasowych działań podejmowanych przez Zarząd, których celem jest stworzenie optymalnych warunków dla dalszego rozwoju Spółki poprzez zwiększanie jej potencjału inwestycyjnego.

W 2019 r. Spark VC S.A. zamierza kontynuować działalność zapoczątkowaną w latach wcześniejszych. Przede wszystkim Spółka zamierza prowadzić dalsze prace nad rozwojem spółek zależnych, oraz inwestycji w inne podmioty.

Realizacja w/w celów uzależniona jest od pozyskania finansowania przez Spółkę. W tym celu zarząd przeprowadził na przełomie 2017 i 2018 roku emisję nowych akcji spółki, która pozwoliła na pozyskanie 500.000 zł. Kwota ta pozwoliła na znaczne zredukowanie poziomu zobowiązań spółki.

W celu realizacji zaplanowanych zadań Spółka potrzebować będzie dalszego finansowania. Inwestorzy, którzy objęli akcje serii D wyrazili zainteresowanie do dalszego dofinansowania spółki, pod warunkiem prawidłowego wydatkowania środków z emisji akcji serii D, oraz dopuszczenia akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect. Zarząd wydatkował pozyskane środki prawidłowo, a proces dopuszczenia akcji do obrotu na rynku NewConnect został już zainicjowany.

W przypadku pozyskania potrzebnego finansowania zarząd zamierza przeznaczyć pozyskane w przyszłości środki na rozwój działalności spółki – zarówno obecnych projektów, jak i nowych.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2018 roku Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka w 2018 r. odnotowała stratę netto w wysokości ok. 15 445 tys. zł w porównaniu do ok. 99,1 tys. zł, w roku ubiegłym. W sytuacji braku przychodów, odnotowana strata netto nie jest sytuacją nadzwyczajną ani zaskakującą.

Emitent ograniczył w 2018 roku stan zobowiązań. Na koniec 2018 roku Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 164 340,16zł, w porównaniu do ok. 118,7 tys. zł na koniec roku 2017. Redukcja stanu zobowiązań była możliwa dzięki pozyskaniu kapitału akcyjnego, związanego z emisją 2.000.000 akcji serii D Spółki.

Spółka nie generuje przychodów i nie jest w stanie sama regulować bieżących zobowiązań. Ewentualne dalsze pozyskanie finansowania jest więc jedyną możliwością zapewnienia finansowania dla Spółki. Udanie przeprowadzona emisja wspomnianych akcji serii D, oraz deklaracje inwestorów obejmujących te akcje dot. gotowości do udzielenia dalszego finansowania, pozwalają stwierdzić, że ryzyko niewypłacalności Spółki jest obecnie niewielkie.

W 2018 r. Spółka zredukowała koszty działalności operacyjnej z ok. 65,7 tys. zł. do ok. 59,1 tys. zł. Na koszty działalności operacyjnej złożyły się głównie koszty usług obcych w kwocie ok. 57,0 tys. zł.

Analiza płynności Spółki

Tabela 1 Wskaźniki płynności Spark VC S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	50,41	69,34
Wskaźnik płynności II – szybkiej	50,41	69,34
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	0,004	0,041

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2018 r. wskaźniki płynności (za wyjątkiem wskaźnika płynności natychmiastowej) kształtowały się na bezpiecznych poziomach, wyższych w porównaniu do wartości odnotowanych rok wcześniej. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości ok. 50, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 50-krotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2018 r. przyjmował wartość 0,004 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 0,4% pokrywa zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Niska wartość przedmiotowego wskaźnika związana była z niskim stanem środków pieniężnych Emitenta na koniec roku.

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 2 Wskaźniki zadłużenia Spark VC S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,02	0,005
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	39,18	1,46
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym	1	3,11

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa obrotowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 0,02 co oznacza, że łączna wartość zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. stanowiła 2% jej kapitału własnego.

Na dzień 31.12.2018 r. wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynosił 39,18 co oznacza, że wartość kapitału własnego wielokrotnie przewyższała wartość aktywów trwałych. Tak wysoki wskaźnik wynika z faktu, iż Spółka dokonała odpisów zmniejszających wartość aktywów trwałych i ich udział w kapitale własnym jest znikomy. Większość aktywów stanowią aktywa obrotowe. Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym wyniósł na koniec 2018 roku.

6. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka w 2018 r. nie nabywała akcji własnych.

7. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

8. Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko związane ze strategią rozwoju Emitenta i jego spółek zależnych

Strategia rozwoju Spółki oraz jej spółki zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o., zakłada rozwój nowego obszaru zastosowania systemu *CompuFlo*, bazującego na technologii DPS (and. *DynamicPressureSensing* – system dynamicznego wykrywania ciśnienia), do iniekcji doszkliskowych oka, czyli wstrzyknięć leków oraz innych substancji „do wnętrza oka”. Istnieje, ryzyko, że założenia nowej strategii Emitenta i jego spółki zależnej nie spowodują poprawy osiąganych wyników finansowych Spółki szczególnie, że od rozwoju urządzenia do

iniekcji doszkliskowych oka do jego finalnej sprzedaży na rynku medycznym może upłynąć długi okres czasu. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku urządzeń medycznych, w którym Spółka planuje rozwijać swoją obecną działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Emitenta można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka, następnie przeprowadzenie niezbędnych badań klinicznych na urządzeniu, uzyskanie odpowiednich zezwoleń od organów zatwierdzających wprowadzanie urządzeń medycznych na poszczególnych rynkach, a także popyt na przyszły produkt oferowany przez Emitenta oraz jego zdolności do podpisania korzystnych umów dystrybucyjnych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości. Istnieje, zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii rozwoju.

Działalność inwestycyjna Spółki, prowadzona pośrednio poprzez drugą spółkę zależną - Spark VC LLC, uzależniona jest od uzyskania wpisu do rejestru spółek zarządzających Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta

Zgodnie z zamieszczonym audytowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok obrotowy 2018r., Spółka na koniec 2018r. zanotowała stratę netto w kwocie ok. 15 445 tys. zł. W związku z wczesnym etapem rozwoju Emitenta istnieje ryzyko, że Spółka w przyszłości może w dalszym ciągu odnotowywać ujemne wyniki finansowe i generować dalsze koszty związane z bieżącą działalnością operacyjną. W opinii Zarządu Emitenta ciężko jest precyzyjnie określić okres czasu, w którym Spółka zacznie generować istotne przychody pozwalające Emitentowi osiągnąć rentowność. W związku z powyższym inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, iż w najbliższym czasie Spółka może nie generować przychodów ani pozytywnych wyników finansowych.

Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Spółki

Emitent został zawiązany w dniu 31 grudnia 2010 roku. W dniu 30 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy spółki na „SPARK VC”. Zmiana nazwy została zarejestrowana w KRS w dniu 23 września 2016 r. Ze zmianą wiązało się dalsze poszerzenie zakresu działalności, tym razem o działalność spółki w 100% zależnej – Sprak VC LLC.

Ze względu na stosunkowo krótką historię obecnie prowadzonej działalności Spółki, oraz zmiany jakie miały miejsce w ostatnich latach, nie jest możliwe zaprezentowanie historycznych danych finansowych odpowiadających prowadzonej obecnie działalności. W związku z powyższym zakres dostępnych, historycznych informacji finansowych dotyczących działalności operacyjnej Emitenta jest ograniczony i może okazać się niewystarczający do dokonania prawidłowej oceny perspektyw rozwoju Emitenta. Istnieje wobec tego ryzyko, że dotychczas opublikowane oraz zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu informacje

dotyczące Emitenta nie będą wystarczające dla dokonania pełnej oceny obecnie prowadzonej działalności gospodarczej przez Spółkę.

Ryzyko związane z przyszłą działalnością operacyjną Emitenta

Emitent reprezentuje firmę będącą w fazie rozwoju bez wcześniej odnotowanych (w okresie ostatnich 4 lat) operacji gospodarczych oraz znaczących przychodów. Koszty ponoszone przez Spółkę mogą wyczerpać kapitał Spółki i zmusić ją do zakończenia prowadzenia działalności. W przypadku, gdy Spółka nie będzie w stanie w przyszłości uzyskać przychodów ze sprzedaży, ciągłość działania Spółki może zostać zagrożona. Ponadto, jeżeli środki posiadane obecnie przez Emitenta a także te, które Spółka planuje pozyskać od inwestorów, okażą się niewystarczające, Spółka będzie zmuszona pozyskać dodatkowy kapitał.

Ryzyko związane z brakiem akceptacji rynku w stosunku do urządzenia Emitenta

Jak w przypadku każdej nowej technologii istnieje znaczne ryzyko, że rynek nie dostrzeże potencjalnych korzyści stosowania opracowywanego przez spółkę zależną Milestone Ophthalmic oraz Emitenta urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka albo nie zechce za nie zapłacić ceny wyższej niż za istniejące technologie. Dobre przyjęcie urządzenia Spółki przez rynek jest w dużej mierze uzależnione od zdolności Spółki do przekonania potencjalnych klientów do wyróżniających to urządzenie właściwości oraz korzyści, co będzie wymagać intensywnych działań marketingowych oraz poniesienia znacznych nakładów przez Spółkę oraz spółkę zależną Emitenta. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że jego proponowany produkt zostanie zaakceptowany przez lekarzy, ani że proponowane urządzenie będzie w stanie skutecznie konkurować z innymi istniejącymi lub mogącymi zaistnieć na rynku alternatywnymi produktami.

Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za produkt

Po rozpoczęciu komercyjnej sprzedaży urządzeń do iniekcji doszklistkowej oka przeciwko Emitentowi lub jego spółce zależnej mogą być zgłaszane roszczenia z tytułu uszczerbku na zdrowiu spowodowanego rzekomym niewłaściwym działaniem lub niewłaściwym zastosowaniem tych urządzeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w stanie zapewnić, iż wykupi właściwe ubezpieczenie od odpowiedzialności na kwotę, jaką uzna za właściwą, aby pokryła ona takie roszczenia w wypadku ich uznania. Uznanie roszczenia o znacznej wartości, nieobjętego lub tylko częściowo objętego ubezpieczeniem, może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki w przyszłości.

Ryzyko związane z przyszłym rozwojem sieci dystrybucji urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka

Przyszłe przychody Emitenta oraz jego spółki zależnej są uzależnione od możliwości skutecznego wprowadzenia na rynek i dystrybucji urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka i stosowanych wraz z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W związku z powyższym Spółka wraz z Milestone Ophthalmic będą musiały podjąć efektywne działania zmierzające do zbudowania sieci dystrybucji dla urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka w momencie, gdy uzyska ono odpowiednie zezwolenia na sprzedaż na terenie USA czy krajów Unii Europejskiej. Oczywiście takie działania będą musiały być prowadzone wcześniej zanim Emitent wraz z Milestone Ophthalmic uzyskają stosowne zezwolenia. W związku z tym istnieje ryzyko związane z możliwością zawarcia korzystnych umów dystrybucyjnych z firmami, które

miałyby się stać w przyszłości dystrybutorami urządzenia Emitenta na różne rynki geograficzne.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Emitenta

Działalność Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od właściwej ochrony patentów i innej własności intelektualnej należącej do spółki zależnej Milestone Ophthalmic. W większości przypadków podmiotami kwestionującymi prawa własności intelektualnej Milestone Ophthalmic będą zapewne inne spółki, nie można jednak wykluczyć, że także rządy państw będą kwestionować ochronę własności intelektualnej należącej do spółki zależnej Emitenta. Skuteczne zakwestionowanie, unieważnienie lub ominięcie praw własności intelektualnej Milestone Ophthalmic, w szczególności w zakresie, w jakim uniemożliwi to Spółce oraz Milestone Ophthalmic skuteczne przeciwstawienie się konkurencji, będzie miało niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Jeżeli w poszczególnych krajach stosowne organy nie udzielą właściwej ochrony prawom własności intelektualnej spółki zależnej Emitenta lub będą wymagały obowiązkowego udzielania licencji na korzystanie z jej praw własności intelektualnej, spowoduje to zmniejszenie przyszłych przychodów ze sprzedaży i przychodów operacyjnych Emitenta w przyszłości.

Ponadto, wiele spółek zmagало się z poważnymi problemami w zakresie ochrony praw własności intelektualnej i obrony w wypadku ich zakwestionowania w innych krajach. W licznych krajach, także niektórych krajach europejskich, obowiązują przepisy na mocy, których na właścicielu patentu ciąży ustawowy obowiązek udzielania licencji na rzecz osób trzecich (przykładowo, gdy właściciel patentu nie wykorzystuje opatentowanego wynalazku w danym kraju albo dana osoba trzecia opatentowała ulepszenia). Ponadto, wiele krajów ogranicza możliwość dochodzenia praw patentowych w wypadku wykorzystywania patentów przez organy rządowe i wykonawców zamówień rządowych. W tych krajach właściciel patentu ma ograniczone środki prawne ochrony patentowej, co może istotnie zmniejszyć wartość patentu. Może się też okazać, że w przyszłości skuteczna ochrona patentów lub innych praw własności intelektualnej Milestone Ophthalmic w Stanach Zjednoczonych lub poza ich granicami będzie wymagała postępowania sądowego, co może wymagać poniesienia znacznych kosztów i przekierowania zasobów przeznaczonych na inne cele, a także mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Ryzyko uzależnienia od licencji udzielonej spółce zależnej Emitenta przez MilestoneScientific

Spółka zależna Emitenta Milestone Ophthalmic posiada nieograniczoną terytorialnie licencję na korzystanie z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków i iniekcji pod nazwą *CompuFlo*, opracowanych przez MilestoneScientific na potrzeby branż stomatologicznej i medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka wraz ze stosowanym wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Licencja obowiązuje do momentu wygaśnięcia ostatniego z patentów. Licencja umożliwia Emitentowi opracowywanie, marketing, produkcję i sprzedaż wyrobów stosowanych do iniekcji doszkliskowych oka, tym samym umożliwia prowadzenie przezeń przedsiębiorstwa. Utrata licencji przez Milestone Ophthalmic wpłynęłaby niekorzystnie na dalszą działalność Emitenta, ze względu na brak możliwości sprzedaży urządzeń do iniekcji

doszklistkowych oka oraz stosowanych z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku. Zaistnienie takiej okoliczności negatywnie wpłynęłoby na osiąganie zysków i ogólną sytuację finansową Emitenta, a także na perspektywy dalszego prowadzenia przez niego działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z planowanym międzynarodowym charakterem prowadzonej działalności

Jako że Emitent planuje oferować swoje produkty w różnych krajach, Spółka będzie narażona na ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach międzynarodowych. Wśród czynników ryzyka związanych z prowadzeniem działalności w różnych krajach należy zaliczyć:

- zmiany polityki i programów refundowania świadczeń medycznych obowiązujących w różnych krajach;
- obowiązujące w różnych krajach liczne wymogi regulacyjne, które mogą ulegać zmianom, ograniczając zdolność Emitenta do wytwarzania, wprowadzania na rynek oraz sprzedaży swoich produktów;
- lokalne różnice w zakresie preferencji i wymagań produktowych;
- środki ochrony handlu oraz wymogi licencyjne dotyczące uczestnictwa w imporcie lub eksporcie towarów;
- trudności w rozpoczęciu działalności za granicą, zarządzaniu nią oraz zatrudnieniu pracowników na potrzeby takiej działalności;
- różnice w przepisach prawa pracy;
- potencjalnie niekorzystne konsekwencje zmian lub interpretacji przepisów prawa podatkowego;
- niestabilna sytuacja polityczna lub gospodarcza, w tym recesja;
- inflacja, wahania stóp procentowych i kursów walut; oraz
- obowiązek udzielenia licencji lub ograniczona ochrona praw własności intelektualnej.

Wymienione rodzaje ryzyka mogą, pojedynczo lub łącznie, mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody i rentowność Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z przyszłym zapotrzebowaniem Emitenta na kapitał obrotowy w celu zaspokojenia oczekiwanego poziomu przyszłego popytu na produkty Emitenta

Emitent nie posiada doświadczenia w sprzedaży na warunkach rynkowych urządzeń do iniekcji doszklistkowych oka i stosowanych wraz z nimi wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W związku z tym Spółka zamierza opierać przyszłe decyzje dotyczące finansowania i zapasów na prognozach popytu dla tego produktu, które zostaną stworzone przez Emitenta w oparciu o analizę rynku w zakresie liczby obecnie wykonywanych zabiegów, które w przyszłości mogą być wykonywane z zastosowaniem urządzeń Spółki oraz opinię ekspertów medycznych, z którymi Emitent ma stały kontakt. W sytuacji, gdy popyt na produkty Emitenta nie wzrośnie w przyszłości w takim tempie, jak prognozowano, lub ulegnie gwałtownemu spadkowi, wielkość posiadanych zapasów oraz koszty ponoszone przez Spółkę mogą ulec zwiększeniu, odbijając się w niekorzystny sposób na prowadzonej działalności i wynikach operacyjnych. Natomiast w wypadku, gdy wyniki sprzedaży notowane w przyszłości przez Spółkę przekroczą prognozowane wielkości, zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy może być wyższe niż założone szacunki. Zdolność Emitenta do zaspokojenia przyszłego popytu na swoje produkty, niezależnie od jego poziomu, może

zależać od możliwości pozyskania przez niego dodatkowego finansowania na pokrycie bieżących niedoborów kapitału obrotowego, bowiem jest prawdopodobne, że tempo generowania przyszłych przepływów pieniężnych ze sprzedaży nie będzie wystarczające do pokrycia zapotrzebowania na środki wynikającego z nakładów inwestycyjnych Spółki.

Ryzyko uzależnienia przyszłej sprzedaży urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka od ogólnych warunków makroekonomicznych

Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak planowane do sprzedaży w przyszłości przez Emitenta urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych. W sytuacji, gdy warunki te kształtują się niekorzystne, jak np. w ostatnim czasie w Stanach Zjednoczonych, gdzie sprzedaż dóbr kapitałowych może być utrudniona, choć w wypadku Stanów Zjednoczonych trudności te były częściowo kompensowane przez niskie stopy procentowe, przekładające się na niższe koszty inwestycji w takie dobra. Ponowne wystąpienie dekoniunktury gospodarczej może mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem innych czynników ryzyka na przyszłą rentowność i sytuację finansową Spółki

Istnieje szereg innych czynników, które mogą mieć wpływ na przyszłą rentowność i sytuację finansową Emitenta, takich jak:

- zmiany lub odmienne interpretacje przepisów prawa i regulacji, w tym zmiany standardów rachunkowości, wymogów podatkowych i przepisów ochrony środowiska obowiązujących w kraju i za granicą;
- zmiany wskaźnika inflacji (w tym cen surowców, towarów i zaopatrzenia), stóp procentowych oraz wyników na inwestycjach Emitenta;
- zmiany wiarygodności kredytowej przyszłych kontrahentów, którzy będą współpracowali z dystrybutorami Emitenta lub Spółką bądź świadczących usługi na ich rzecz;
- zmiany warunków handlowych, gospodarczych i politycznych, takie jak m.in.: wojna, niestabilna sytuacja polityczna, ataki terrorystyczne w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata, zagrożenie atakami terrorystycznymi w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata wraz z towarzyszącymi takiej sytuacji działaniami wojskowymi, klęski żywiołowe, koszt i dostępność ubezpieczenia w wymienionych sytuacjach, spory pracownicze, strajki, przestoje w pracy bądź inne podobne działania pracowników lub związków zawodowych, a także presja ze strony grup interesu;
- zmiany dotyczące jednostek biznesowych i inwestycji Emitenta oraz zmiany w zakresie ich względnego i bezwzględnego udziału w zysku i przepływach pieniężnych, związane ze zmianami strategii biznesowych, oferty produktów, stawek podatkowych w Stanach Zjednoczonych i za granicą, a także możliwościami istniejącymi teraz lub w przyszłości;
- zmiany w sposobie podejmowania decyzji zakupowych przez istotnego dystrybutora, sprzedawcę detalicznego lub hurtowego, wynikających z decyzji podejmowanych przez kupujących, poziomu cen, wahań sezonowych, a także innych czynników lub trudności dotyczących licencjodawców, dostawców, dystrybutorów i partnerów handlowych;

- trudności związane z systemami informatycznymi Emitenta, które mogą wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność, w tym istotne awarie, włamania, zniszczenia lub przerwy w działaniu takich systemów;
- zmiany dotyczące rynków kredytowych, wpływające na możliwość pozyskania środków na finansowanie działalności; oraz
- trudności prawne mogące uniemożliwić lub opóźnić wprowadzenie produktów na rynek lub wpłynąć niekorzystnie na rentowność, w tym oskarżenia o naruszenie przepisów prawa lub innych regulacji, niekorzystne rozstrzygnięcia w postępowaniach sądowych, jak również kwestie związane z wykonywaniem decyzji administracyjnych.

Ryzyko związane z ograniczoną dostępnością finansowania oraz pozyskania kapitału w przyszłości

Emitent posiada obecnie ograniczone środki finansowe i prawdopodobnie w przyszłości będzie potrzebować dodatkowego kapitału. Zapotrzebowanie Emitenta na kapitał było i będzie znaczne. W przyszłości Spółka może być zmuszona pozyskać środki bądź sprzedać papiery wartościowe, ograniczyć lub zmniejszyć zakres swojej działalności. Emitent nie może zagwarantować, że będzie w stanie zdobyć dodatkowe środki na korzystnych warunkach lub jakiegokolwiek środki w przyszłości. W przypadku pozyskania finansowania poprzez emisję akcji Spółki nastąpi rozproszenie akcji Emitenta posiadanych przez jego dotychczasowych akcjonariuszy.

Ryzyko związane z podstępowaniem przed Agencją Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, w skrócie FDA) lub innym właściwym organem zatwierdzającym danego państwa

Emitent wraz z Milestone Ophthalmic zakładają złożyć wnioski o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka oraz przeprowadzenie wymaganych badań klinicznych. Zgłoszenia do FDA zostaną złożone w ramach uproszczonej procedury z wykorzystaniem skróconego zawiadomienia z uwagi na fakt, że nowe urządzenie zasadniczo odpowiada urządzeniom wcześniej dopuszczonym na rynek. Uzyskanie zezwolenia FDA poprzez zgłoszenie na formularzu 510(k) jest stosowane wówczas, gdy dane urządzenie medyczne jest oparte na podobnych właściwościach, cechach, co już wcześniej zatwierdzone przez FDA. W związku z faktem, iż przyszłe urządzenie Spółki opierać się będzie na zatwierdzonej wcześniej przez FDA technologii *CompuFlo* i posiadać będzie przez to właściwości podobne do urządzeń Milestone Scientific do stosowania w branży dentystycznej, które zostały już zatwierdzone przez FDA, Spółka będzie miała możliwość zastosowania procedury uproszczonej. Jest to procedura prostsza, a także znacznie mniej czasowa i kosztowna w porównaniu z innymi procedurami ubiegania się o zgodę FDA na dopuszczenie produktu medycznego na rynek.

Jeżeli FDA odrzuci zgłoszenie 510(k) albo europejska instytucja nadzoru wydająca oznaczenie CE dla produktów na terenie Unii Europejskiej odrzuci wnioski Emitenta o dopuszczenie produktów Spółki na rynek krajów należących do Unii Europejskiej, rozpoczęcie przez Spółkę lub Milestone Ophthalmic marketingu i sprzedaży urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka w Stanach Zjednoczonych, czy na terytorium krajów Unii Europejskiej ulegnie dodatkowemu opóźnieniu, spowodowanemu koniecznością przeprowadzenia testów klinicznych i zgromadzenia wymaganych danych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich powodów możliwego odrzucenia jej wniosku o dopuszczenie do sprzedaży na danym rynku

przez tamtejsze agencje regulacyjne. Jednakże, w sytuacji gdzie MilestoneScientific uzyskała na różnych rynkach (w tym w Stanach Zjednoczonych, Chinach czy krajach należących do Unii Europejskiej) stosowne zezwolenia do sprzedaży swoich urządzeń do dentystyki, a urządzenie Emitenta będzie bazować na tej samej technologii, w opinii Spółki ryzyko odrzucenia jej lub jej spółki zależnej wniosków przez właściwe agencje regulacyjne różnych krajów jest znaczenie niższe niż dla całkowicie nowych urządzeń i technologii. W sytuacji gdyby nawet ostatecznie doszło do odrzucenia wniosku Emitenta lub jego spółki zależnej przez jakikolwiek kraj, MilestoneScientific wesprze Emitenta lub Milestone Ophthalmic w złożeniu odwołania od decyzji i dostarczenia wymaganych uzupełnień lub złożenia nowego wniosku. Wszelkie opisane powyżej działania mogą narazić Emitenta na znaczne koszty i opóźnienia.

Ryzyko związane z brakiem doświadczenia w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Emitent nie posiada żadnego doświadczenia w zarządzaniu wzrostem oraz w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, co może spowodować, że Spółka nie będzie w stanie zrealizować planu biznesowego i sprostać wymogom konkurencyjności.

Obecnie Emitent nie zatrudnia pracowników operacyjnych za wyjątkiem Prezesa Zarządu. Spółka zamierza rozwijać zasoby kadrowe we własnym zakresie, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w infrastrukturę. Emitent będzie zobowiązany kontynuować poprawę swoich procedur operacyjnych, finansowych, sprawozdawczych i zarządczych w związku, z czym istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie skutecznie poprawić funkcjonowania powyższych procedur a w związku z tym Spółka może mieć problem, aby skutecznie zarządzać swoim wzrostem oraz rozwojem prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z ogłoszeniem upadłości przez Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami, sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnego rodzaju regulacji

Działalność Emitenta podlega rygorystycznym regulacjom organów rządowych, w tym FDA w Stanach Zjednoczonych oraz podobnych organów nadzoru nad urządzeniami medycznymi działających na terenie państw należących do Unii Europejskiej oraz w innych jurysdykcjach, w których Spółka planuje sprzedawać swoje urządzenia. Wspomniane przepisy prawa

i regulacje mogą ulegać zmianom, co może wpływać niekorzystnie na działalność Emitenta w przyszłości, powodując opóźnienia we wprowadzeniu produktów na rynek, narażając Emitenta na niespodziewane dodatkowe wydatki związane z wymogami dotyczącymi prowadzenia dokumentacji, testów bezpieczeństwa i wytwarzania produktów, jak również utrudniając wykonanie przez Emitenta przyjętego biznesplanu.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia zgodności z regulacjami i przepisami prawa oraz opracowania zgodnych z nimi produktów i procesów

Produkty Emitenta objęte są regulacjami FDA oraz wielu innych międzynarodowych, federalnych i stanowych organów regulacyjnych. Proces uzyskiwania od organów regulacyjnych odpowiednich zgód na dopuszczenie na rynek urządzeń medycznych jest kosztowny i czasochłonny, a Emitent może nie uzyskać, lub nie uzyskać w wymaganym terminie, właściwych zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów. Opóźnienia w otrzymaniu lub brak uzyskania zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów mogą skutkować opóźnieniami w realizacji przychodów z tych produktów i niższymi przychodami ze sprzedaży, a także spowodować znaczne dodatkowe koszty. W szczególności, na terenie Stanów Zjednoczonych urządzenia Spółki reguluje Ustawa o urządzeniach medycznych z 1976 r. zmieniająca Ustawę o żywności, lekach i kosmetykach (ang. Medical Device Amendments to the Food, Drug and Cosmetic Act), której przepisy wdraża i egzekwuje FDA. Emitent zakłada, że jego produkty zostaną zaklasyfikowane przez FDA jako urządzenia „Klasy II”, z czym będzie wiązała się konieczność złożenia przez Spółkę lub Milestone Ophthalmic do FDA zgłoszenia przed wprowadzeniem produktu do obrotu na formularzu 510(k) (ang. *pre-market notification*). FDA wymaga od producentów urządzeń medycznych przedłożenia formularza 510(k) w celu potwierdzenia charakterystyki danego produktu przed wprowadzeniem go na rynek. W ramach formularza 510(k) Emitent jest zobowiązany m.in. wykazać, że produkt, który planuje wprowadzić na rynek, jest „zasadniczo równoważny”:

- innemu produktowi, który był dostępny na rynku przed wejściem w życie Ustawy o urządzeniach medycznych z 1976 r.; lub
- produktowi już zatwierdzonemu przez FDA.

Analiza zgłoszenia 510(k) przez FDA może trwać od trzech miesięcy nawet do dwóch lat, a Spółka nie może wprowadzić na rynek produktu, którego dotyczy zgłoszenie, do czasu wydania przez FDA pisemnego postanowienia stwierdzającego „zasadniczą równoważność”. Jako że powodzenie działalności Emitenta będzie w istotnym stopniu zależne od możliwości wprowadzenia urządzeń do iniekcji doszkliskowych na rynek, odrzucenie zgłoszenia 510(k) przez FDA w odniesieniu do któregośkolwiek z produktów Spółki uniemożliwi Emitentowi wprowadzenie urządzeń na rynek Stanów Zjednoczonych, co będzie miało istotny niekorzystny wpływ na jego przyszłe przychody, rentowność i sytuację finansową.

Co więcej, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że nie naruszy odpowiednich wymogów FDA i innych organów regulacyjnych w okresie po dopuszczeniu urządzenia Spółki na rynek. Zapewnienie zgodności z tymi złożonymi regulacjami jest kosztowne i wymagać będzie od Emitenta dużych nakładów czasu i pracy. Działania podejmowane przez organy regulacyjne w takiej sytuacji mogą obejmować m.in. pisma ostrzegawcze, kary pieniężne, roszczenia

odszkodowawcze, nakazy lub zakazy, grzywny, wycofanie produktów z rynku, konfiskatę produktów oraz wszczęcie postępowania karnego. Działania te mogą skutkować m.in.:

- istotnymi modyfikacjami praktyk biznesowych i działalności Emitenta;
- zwrotami, wycofaniem z rynku lub konfiskatą urządzenia Spółki;
- całkowitym lub częściowym wstrzymaniem produkcji do czasu, gdy Emitent lub jego dostawcy usuną rzekome naruszenie;
- brakiem możliwości uzyskania odpowiednich zgód lub zezwoleń na wprowadzenie urządzenia na rynek w przyszłości; oraz
- wycofaniem lub wstrzymaniem sprzedaży urządzeń obecnie dostępnych na rynku.

Każde z tych zdarzeń może wywołać zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej przez Emitenta oraz wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jego przyszłe przychody, rentowność i sytuację finansową.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

Działalność Emitenta podlega rygorystycznym przepisom rządowym, włączając przepisy właściwych agencji regulacyjnych w USA, Europie i innych krajach będących obszarami planowanej sprzedaży urządzenia do iniekcji doszklistikowych oka.

Zmiana powyższych przepisów i regulacji może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta w przyszłości oraz narazić Emitenta na dodatkowe i nieprzewidywalne wydatki, a także utrudnić realizację przyjętego planu gospodarczego.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne przepisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z częstymi zmianami w polskich przepisach podatkowych

Częste zmiany przepisów podatkowych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową. System podatkowy obowiązujący w Polsce charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe ulegają częstym zmianom, w celu dostosowania do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Częste zmiany tego typu miały i mogą w przyszłości mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację

finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Ponadto, brak stabilnego systemu podatkowego w Polsce może uniemożliwić skuteczne planowanie i realizację planu gospodarczego. Brak stabilizacji polskiego systemu podatkowego wynika nie tylko ze zmian przepisów, lecz również stosowania przez organy podatkowe wyroków sądów, które z kolei mogą być unieważniane lub ulegać zmianom.

9. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent był podmiotem dominującym wobec dwóch spółek. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotów zależnych od Emitenta:

Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

Firma:	Milestone Ophthalmic
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Przedmiot działalności:	działalność związaną z opracowaniem i komercjalizacją technologii iniekcji „do oka” w Europie i na świecie
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	50,25%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	50,25%

Źródło: Emitent

Spark VC LLC

Firma:	Spark VC LLC
Forma prawna:	Limited Liability Company
Siedziba:	Pinellas Park, Floryda
Adres:	4378 Parl Blvd, Pinellas Park, Floryda
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100,00%

Źródło: Emitent

KONSOLIDACJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Emitent nie konsoliduje sprawozdania finansowego Emitenta ze sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych. Emitent korzysta z wyłączenia w zakresie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przewidzianego w art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, w zw. z art. 58 ustawy o rachunkowości.

10. Opis instrumentów finansowych Emitenta w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w spółce Spark VC S.A. ryzyka finansowe. W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

11. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Poniżej Emitent przedstawia informację o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” dostępnym pod adresem http://www.newconnect.pl/?page=dobre_praktyki

LP.	ZASADA	TAK/NIE/ DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności, z której uzyskuje najwięcej przychodów. Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych przychodów, gdyż od 2014 r. prowadzi działalność poprzez spółkę zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. i nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży.
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Emitent zamieszcza na stronie internetowej opis rynku, na którym działa, jednakże nie określa swojej pozycji na tym rynku, gdyż na obecnym wczesnym etapie rozwoju Spółka nie posiada jeszcze swojej

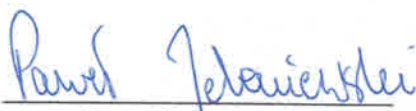
			pozycji rynkowej.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Zarząd nie otrzymał od członków Rady Nadzorczej Emitenta informacji o ich powiązaniach z akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% udziału w głosach na WZ Spółki. W przypadku otrzymania takich oświadczeń, informacje te zostaną niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej Emitenta.
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Emitent opublikował zarys swoich planów strategicznych w drodze raportu bieżącego EBI nr 25/2014 opublikowanego w dniu 4 grudnia 2014 r.
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	NIE DOTYCZY	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2018 r. i kolejne lata.
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.15. (skreślony)		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	Emitent w dniu 21 listopada 2017 r. poinformował o zawarciu z Kancelarią „Adwokaci i Radcowie Prawni” Sp. k. Izabella Żyglicka i Wspólnicy umowę na doradztwo, w tym pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy.
	3.20. informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	Emitent dołoży wszelkich starań, aby uzupełnić wymagane tą Dobrą Praktyką informacje.
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.22. (skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Emitent dokłada wszelkich starań, aby jego korporacyjna strona internetowa była aktualizowana na bieżąco.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty	TAK	

	bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl , gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.sparkvc.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy była uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Na pytania ze strony inwestorów i mediów Spółka udziela odpowiedzi na bieżąco drogą telefoniczną i mailową. W 2018 r. Emitent nie organizował publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz Emitent nie wyklucza organizacji tego rodzaju spotkań w przyszłości.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	W przekonaniu Emitenta, należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja raportów bieżących i okresowych na stronach internetowych rynku NewConnect oraz Spółki) w pełni przekazuje istotne wydarzenia mające wpływ na ocenę jego działalności przez inwestorów i rynek. W tej sytuacji, uwzględniając profil działalności Emitenta, sporządzanie comiesięcznych raportów powielaloby już opublikowane informacje. W związku z powyższym Emitent zamierza niestosować przedmiotowej praktyki w sposób ciągły.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2018 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.

12. Stanowisko Zarządu lub osoby zarządzającej wraz z opinią rady nadzorczej lub osoby nadzorującej emitenta odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo do odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Nie dotyczy. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2018 r. nie zawiera żadnych zastrzeżeń.


Paweł Jeleniewski
Prezes Zarządu