

**RAPORT ROCZNY**  
**SPÓŁKI EXCELLENCE S.A.**  
**ZA ROK OBROTOWY**  
**OD 01.01.2017 DO 31.12.2017**



## Spis treści

<b>1. Pismo zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w zwięzły sposób, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności emitenta na najbliższy rok obrotowy, z określeniem adresatów raportu rocznego;</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Informacje podstawowe</b> .....	<b>4</b>
<b>3. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro</b> .....	<b>5</b>
<b>4. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>6</b>
<b>5. Sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności emitenta”)</b> .....	<b>7</b>
5.1. Opis podstawowych czynników ryzyka związanych z działalnością Excellence S.A. ....	10
<b>6. Roczne sprawozdanie finansowe, zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi</b> .....	<b>20</b>
6.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Excellence S.A. za 2017 rok.....	20
<b>7. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>21</b>
7.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Excellence S.A. za rok 2017.....	21
<b>8. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym</b> .....	<b>21</b>
<b>9. Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”</b> .....	<b>22</b>

1. Pismo zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w zwięzły sposób, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności emitenta na najbliższy rok obrotowy, z określeniem adresatów raportu rocznego;

Stryków, 12.04.2018 r.

Szanowni Państwo,

Niniejszym pragniemy przekazać komentarz Zarządu spółki Excellence S.A. do opublikowanych w dniu dzisiejszym wyników finansowych Excellence S.A. za 2017 rok.

Jak wynika z prezentowanych w sprawozdaniu finansowym danych spółka odnotowała znacznie wyższe przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w porównaniu do 2016 roku. 2017 rok był okresem intensywnego rozwoju sprzedaży wyrobów produkowanych przez spółkę jak i okresem w którym wystąpiły czynniki powodujące ograniczenie osiągniętych wyników finansowych, głównie z powodu wzrostu kosztów głównego surowca syropu glukozowo-fruktozowego oraz kosztów wynagrodzeń wynikających ze wzrostu zatrudnienia jak i znacznych podwyżek płac.

W 2017 roku Spółka kontynuowała współpracę z sieciami handlowymi realizując produkcję syropów owocowych dla największych sieci handlowych w Polsce, jak również kontynuowała produkcję syropów pod marką „Excellence” oraz syropów barmańskich i do kawy „Monzini” sprzedawanych także w sieciach handlowych. Dzięki temu spółka utrzymała swój udział w rynku polskim będąc jednym z czołowych producentów syropów owocowych w Polsce. W 2017 roku spółka wprowadziła na rynek nowe napoje „Ale Chia” o pojemności 295 ml z nasionami chia w trzech smakach z zawartością soków owocowych powyżej 20%, w tym z dodatkiem soku jabłkowego BIO.

W ślad za wzrostem przychodów ze sprzedaży, w celu zwiększenia mocy produkcyjnej zostały poczynione kolejne wydatki inwestycyjne na zakup elementów linii do produkcji syropów. Spółka dokonała zakupu nowych urządzeń w celu zmodernizowania trzech linii produkcyjnych, co zwiększa wydajność całego zakładu.

Realizując obowiązki informacyjne z przyjemnością zapraszamy do zapoznania się z treścią raportu rocznego spółki Excellence S.A. za 2017 rok.

Prezes Zarządu – Dariusz Polinceusz



Członek Zarządu – Dariusz Borowski



## 2. Informacje podstawowe

<b>Firma:</b>	<b>EXCELLENCE S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Lipa
Adres:	Lipa 20a, 95-010 Stryków
Telefon:	+ 48 42 719 81 12
Faks:	+ 48 42 719 81 11
Adres poczty elektronicznej:	inwestorzy@syropy.eu
Adres strony internetowej:	www.syropy.eu, www.syropy.biz
NIP:	7331312783
REGON:	100159950
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy Łódź-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000427300

Spółka została zawiązana w dniu 08-12-2005 roku aktem notarialnych Repertorium A nr 3496/2005 jako Excellence sp. z o.o.. W 2007 roku zmieniła nazwę na Centrum Dystrybucji Excellence Sp. z o.o.. W maju 2011 roku otrzymała aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa osoby fizycznej, w grudniu tegoż roku połączyła się ze spółką Centrum Dystrybucji Excellence Sp. z o.o. i wspólnicy sp. k. stając się właścicielem nieruchomości na której realizuje działalność gospodarczą.

Spółka została zarejestrowana w pod numerem 427300 w dniu 19-07-2012 r. w wyniku przekształcenia spółki Centrum Dystrybucji Excellence Sp. z o.o.

Kapitał podstawowy Excellence SA ma wartość 15 773 000,00 i dzieli się na 15 773 000 szt. akcji o wartości 1 zł każda.

Skład akcjonariuszy i strukturę kapitału akcyjnego na dzień 12 kwietnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz		Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Marcin Ciecierski/ Bożena Ciecierska	Marcin Ciecierski	9 992 133	63,35%	15 602 170	65,94%
	Bożena Ciecierska	182 200	1,16%	182 200	0,77%
	Razem	10 174 333	64,50%	15 784 370	66,71%
Dariusz Polinceusz		4 291 944	27,21%	6 140 657	25,95%
Pozostali akcjonariusze		1 306 723	8,28%	1 734 473	7,33%
<b>Razem</b>		<b>15.773.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>23 659 500</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31.12.2017 roku w spółce funkcjonowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Przewodniczący: Marcin Ciecierski
- Członek: Angelika Kleina
- Członek: Bożena Ciecierska
- Członek: Tomasz Szczepaniak
- Członek: Krzysztof Michalski

Na podstawie §20 ust. 6 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Rady Nadzorczej Excellence S.A. panią Bożenę Ciecierską. Zgodnie z §20 ust. 7 Statutu Emitenta wybór pani Bożeny Ciecierskiej na Członka Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Wszystkie decyzje nowego Członka Rady Nadzorczej podjęte do dnia odbycia się Walnego Zgromadzenia pozostają w mocy.

Na dzień 31.12.2017 roku Zarząd spółki pełnili:

- Prezes Zarządu: Dariusz Polinceusz
- Członek Zarządu: Dariusz Borowski

### Charakterystyka działalności gospodarczej spółki

Podstawowy rodzaj działalności według PKD 2007; 10.32.Z – produkcja soków z owoców i warzyw.

Spółka jest producentem syropów, napojów, wód funkcjonalnych i suplementów diety pod marką zamawiającego, jak również pod swoimi markami. Ważnym elementem działalności jest też co-packing, czyli rozlew usługowy dla znanych marek napojowych oraz sieci supermarketów.

### 3. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro

Wybrane dane finansowe	Tys. PLN		Tys. EUR	
	okres 12 m-cy zakończony 31.12.2017	okres 12 m-cy zakończony 31.12.2016	okres 12 m-cy zakończony 31.12.2017	okres 12 m-cy zakończony 31.12.2016
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 917,00	34 937,70	9 604,93	8 008,64
II. Zysk na sprzedaży	6 780,37	5 700,75	1 591,64	1 306,76
III. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	747,51	562,31	175,47	128,90
IV. Zysk (strata) brutto	665,08	525,95	156,12	120,56
V. Zysk (strata) netto	637,65	556,27	149,68	127,51
VI. Amortyzacja	1 875,12	1 710,86	440,17	392,17
VII. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,04	0,04	0,01	0,01
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 742,69	3 646,47	643,82	835,87
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 004,09)	(945,15)	(470,44)	(216,65)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(688,18)	(2 472,88)	(161,54)	(566,85)

Wybrane dane finansowe na dzień	Tys. PLN		Tys. EUR	
	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
XI. Aktywa razem	31 378,77	30 555,83	7 523,26	6 906,83
XII. Należności krótkoterminowe	7 947,74	8 232,86	1 905,52	1 860,95
XIII. Środki pieniężne	106,59	56,18	25,56	12,70
XIV. Zobowiązania długoterminowe	160,83	314,32	38,56	71,05
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	11 906,47	11 326,55	2 854,65	2 560,25
XVI. Kapitał własny	17 824,26	18 145,69	4 273,48	4 101,65
XVII. Kapitał podstawowy	15 773,00	15 773,00	3 781,68	3 565,33
XVIII. Liczba akcji w sztukach	15 773 000	15 773 000	15 773 000	15 773 000
XIX. Wartość księgową na akcję (zł/euro)	1,13	1,15	0,27	0,26

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych sprawozdaniem finansowym:

okresy objęte sprawozdaniem finansowym	średni kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2017 - 31.12.2017	4,2600	4,1709
01.01.2016 - 31.12.2016	4,3625	4,4240

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EURO.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

#### **4. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego**

Excellence S.A. nie tworzy grupy kapitałowej. Excellence S.A. posiada 51% udziałów w TOV Excellence Ukraina Sp. z o.o. - spółka aktualnie ze względu na sytuację polityczną na Ukrainie nie prowadzi działalności operacyjnej. Została utworzona w celu dystrybucji produktów Excellence S.A. na terenie Ukrainy, jednak wznowienie jej działalności jest uzależnione od unormowania się sytuacji na Ukrainie. Kapitał własny spółki TOV Excellence Ukraina Sp. z o.o. stanowi poniżej 0,5% kapitałów własnych Excellence S.A. W związku z tym Excellence S.A. nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z art. 58 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. TOV Excellence Ukraina Sp. z o.o. w 2017 roku nie osiągała żadnych przychodów, a także nie posiada żadnego majątku. Spółka Excellence SA nie otrzymała sprawozdania finansowego za 2017 rok od spółki TOV Ukraina. Spółka ukraińska posiada swój zarząd, który był wezwany kilkakrotnie do przekazania sprawozdania finansowego w formie pisemnej i ustnej, lecz zarząd TOV Ukraina nie wywiązał się ze swoich obowiązków. W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd Excellence S.A. zamierza podjąć działania związane ze zmianą Zarządu TOV Excellence Ukraina Sp. z o.o.

## **5. Sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności emitenta”)**

Stryków, 12.04.2018

### **Sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności emitenta”)**

W 2017 roku Spółka kontynuowała współpracę z sieciami handlowymi realizując produkcję syropów owocowych dla największych sieci handlowych w Polsce, jak również kontynuowała produkcję syropów pod marką „Excellence” oraz syropów barmańskich i do kawy „Monzini” sprzedawanych również w tych sieciach handlowych. Dzięki temu spółka utrzymała swój udział w rynku polskim będąc jednym z czołowych producentów syropów owocowych w Polsce. W 2017 roku spółka wprowadziła na rynek nowe napoje „Ale Chia” o pojemności 295 ml z nasionami chia w trzech smakach z zawartością soków owocowych powyżej 20%, w tym z dodatkiem soku jabłkowego BIO.

W 2017 roku, „Excellence” S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 40.917 tys. zł, wyższe o 17,1% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2016 roku. Wynik netto w 2017 roku wynosi 637,65 tys. zł i był wyższy o 14,6% w stosunku do zysku netto z 2016 roku. Głównymi czynnikami wpływającymi na wynik 2017 roku były wysokie koszty głównego surowca syropu glukozowo-fruktozowego wykorzystywanego do produkcji syropów owocowych oraz wzrost kosztów pracy, który wynikał ze wzrostu kosztów usług obcych związanych z usługami firm zewnętrznych, które wykonywały produkcję syropów oraz podwyżek wynagrodzeń zatrudnionych pracowników. Wyniki osiągnięte przez spółkę w 2017 roku pozwalają ocenić pozytywnie sytuację finansową spółki.

W celu zwiększenia mocy produkcyjnej zostały poczynione kolejne wydatki inwestycyjne na zakup elementów linii do produkcji syropów. Spółka dokonała zakupu nowych urządzeń w celu zmodernizowania trzech linii produkcyjnych. Ponadto, spółka rozwinęła dział handlowy zatrudniając dyrektora działu handlowego oraz dyrektora ds. eksportu. Szczególnie został położony nacisk na rozwój eksportu, co przełożyło się na poniesienie wysokich kosztów przygotowania nowych produktów dla klientów zagranicznych.

W 2017 roku spółka korzystała z kredytu bankowego w rachunku bieżącym o wartości 5 mln złotych oraz z factoringu na kwotę 1 mln zł. Dzięki posiadanemu finansowaniu spółka utrzymuje bezpieczny poziom przepływow finansowych, który pozwala na realizację wszelkich zobowiązań.

Dzięki posiadanej pozycji na rynku syropów owocowych spółka może w sposób planowy realizować założoną strategię rozwoju poprzez dalszą współpracę z sieciami handlowymi oraz rozwój produktów sprzedawanych pod markami handlowymi spółki „Excellence” SA. W 2017 roku spółka nie realizowała nowych prac naukowo-

badawczych, lecz w sposób ciągły wykorzystuje własne bardzo dobrze wyposażone laboratorium do badania jakości produkowanych syropów w zakładzie.

Władze spółki zakładają rozwój spółki w następnych latach w oparciu o wprowadzenie do sprzedaży produktów BIO oraz wzrost produkcji syropów pod marką „Excellence” oraz syropów „Monzini” do kawy i barmańskich na rynek krajowy, w tym nowych produktów pod tymi markami. Władze spółki zakładają również rozwój eksportu syropów owocowych na nowe rynki zagraniczne.

W 2017 roku spółka nie nabywała akcji własnych i nie posiadała oddziałów. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zatrudniała 73 osób na umowę o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty.

### **Przyjęte zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Rachunek Zysków i Strat Spółka sporządziła w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią. Spółka nie zmieniała stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w 2016 roku.

### **Elementy bilansu**

#### **Środki trwałe**

Wartość początkowa zakupionych w okresie działalności Spółki środków trwałych ujmowana jest w wysokości ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. W celu uzyskania wartości netto środków trwałych ich wartość początkowa pomniejszona została o skumulowane odpisy amortyzacyjne. Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową. Amortyzacja planowa uwzględnia prawne i techniczne ograniczenia czasu używania środka trwałego. Amortyzacja planowa zgodna jest z amortyzacją podatkową.

W stosunku do środków trwałych o cenie nabycia równej lub niższej niż 3 500 zł dokonuje się odpisu amortyzacyjnego w 100% w miesiącu oddania do użytkowania.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wycenione są według cen nabycia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie.

#### **Zapasy**

Spółka prowadzi ewidencję ilościowo-wartościową towarów handlowych.

Wycena stanów i rozchodów towarów odbywa się według ceny nabycia metodą FIFO - „Pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

#### **Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie waluty ogłaszanych przez Prezesa NBP.



Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy środków pieniężnych zachowuje się następująco:

- dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów z operacji finansowych,
- ujemne różnice kursowe zalicza się do kosztów z operacji finansowych.

### **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania w ciągu roku wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania księgowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe, powstające w dniu płatności, stanowiące różnicę pomiędzy kursem faktycznym waluty na ten dzień ogłoszonym przez Bank, w którym są dokonywane płatności, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Nie rozliczone na dzień kończący rok obrotowy należności i zobowiązania przeliczane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu 31.12.2016. Ujemne i dodatnie niezrealizowane różnice kursowe odnoszone są odpowiednio na koszty lub przychody z operacji finansowych.

### **Kapitał własny**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze przedsiębiorców.

Pozostałe aktywa i pasywa wyceniane są według cen zakupu.

### **Elementy rachunku zysków i strat**

Rachunek zysków i strat sporządzono w układzie kalkulacyjnym.

### **Przychody ze sprzedaży**

Obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży ujemowane w okresach, których dotyczą na podstawie faktur własnych, pomniejszone o podatek od towarów i usług.

### **Koszty działalności operacyjnej**

Obciążają w pełnej wysokości koszt własny sprzedaży za wyjątkiem tych, które dotyczą następnym okresie sprawozdawczym i zgodnie z zasadą zachowania współmierności przychodów i kosztów odnoszone są na rozliczenia międzyokresowe kosztów.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny Spółka ewidencjonuje tylko niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne oraz wszystkie pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne.

### **Przychody i koszty finansowe**

Ujemowane są w ciągu roku z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów.

## **5.1. Opis podstawowych czynników ryzyka związanych z działalnością Excellence S.A.**

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

W związku tym, że Emitent obecnie prowadzi działalność na terenie Polski i jest to jednocześnie jej główny rynek zbytu, jest ona uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w kraju. Na wyniki działalności wpływa wiele czynników m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom zamożności konsumentów, poziom inflacji, poziom bezrobocia. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie nieosiągnięcie zakładanych przez Spółkę celów. W celu zminimalizowania tego ryzyka spółka opracowuje wciąż nowe produkty dostosowane do oczekiwań odbiorców, wprowadza marki własne oraz planuje ekspansję na rynkach ościennych.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Emitent współpracuje z ponad 20 największymi sieciami handlowymi działającymi na terenie Polski. Oferta emitenta jest atrakcyjna pod względem cenowym i jakościowym, dzięki czemu emitent posiada zaufanie klientów i dużą renomę. Nie mniej jednak istnieje ryzyko pojawienia się konkurencji stosującej dumpingowe ceny, co może istotnie wpłynąć na wysokość przychodu osiągniętego w danym roku obrotowym przez Emitenta i w znaczącym stopniu zahamować rozwój Spółki.

Emitent skutecznie ogranicza ryzyko związane z konkurencją poprzez dywersyfikację kanałów dystrybucji, zwiększenie różnorodności asortymentu, dopasowanie asortymentu do konkretnego klienta i jego indywidualnych potrzeb, sprzedaż na portalu Allegro.pl oraz otwarcie własnego sklepu internetowego. Ponadto Emitent ciągle dąży do zwiększenia zadowolenia klienta poprzez oferowanie nowych, atrakcyjnych produktów, które wciąż zaskakują i jednocześnie zaspokajają konsumentów. Dodatkowo jednym z czynników przewagi konkurencyjnej przedsiębiorstwa jest położenie w odległości nie większej niż 150 km od magazynów największych sieci handlowych w Polsce. Kluczowi klienci mają magazyny w Strykowie w odległości 5km od firmy. Pozwala to zminimalizować koszty transportu. Logistyką zajmuje się specjalnie do tego stworzony dział, który koordynuje ruch floty.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy**

Emitent jako podmiot prowadzący działalność produkcyjną uzależniony jest od dostawców surowców, materiałów i półproduktów. W przypadku zerwania umów handlowych z jednym z dostawców strategicznych surowców, materiałów lub półproduktów, Emitent jest narażony na ryzyko braku dostaw, co w konsekwencji może prowadzić do uniemożliwienia działalności produkcyjnej zgodnie z przyjętym planem, a co za tym idzie opóźnień lub braku dostaw do strategicznych klientów. W takim przypadku może to mieć negatywny wpływ na kontynuację współpracy z kluczowymi klientami i samą opinię Spółki. Może to doprowadzić do zachwiania stałych przychodów Emitenta, nałożenia kar wynikających z zawartych umów i utraty renomy. Zmiana kluczowych dostawców może także przyczynić się do zwiększenia kosztów, np. transportu, w przypadku konieczności sprowadzania dostaw z zagranicy. Aby zminimalizować takie ryzyko Emitent od wielu lat zabezpiecza się poprzez współpracę z minimum dwoma dostawcami tego samego surowca, materiału lub półproduktu. Podpisuje długoterminowe umowy handlowe oraz na bieżąco monitoruje rynek dostawców, aby w razie konieczności podjąć działania mające na celu ich dalszą dywersyfikację. Ryzyko uzależnienia od dostawców Emitent również minimalizuje poprzez rozwój własnych rozwiązań, np. własna produkcja butelek, lub zakup cysterny do przewożenia syropu cukrowego.

### **Ryzyko związane ze wzrostem cen wynajmowanej powierzchni**

Realizowana strategia rozwoju Emitenta oparta jest o wynajem powierzchni magazynowych dla centrum logistycznego, w którym składowane są gotowe produkty przed ich wysłaniem do odbiorców. W związku z tym, istnieje ryzyko zerwania lub nieodnowienia umowy, bądź odnowienia umowy na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnie wynegocjowanych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umowy najmu z innym podmiotem, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu. Emitent zakłada zmniejszenie tego ryzyka, ponieważ Spółka zlokalizowana jest w atrakcyjnym miejscu logistycznym Polski – przy

skrzyżowaniu autostrad A1 i A2 w Strykowie, gdzie znajduje się węzeł logistyczny i park powierzchni do wynajęcia. W związku z tym w przypadku ziszczenia się tego ryzyka Spółka będzie zmuszona jedynie do poniesienia jednorazowego kosztu związanego z przeniesieniem działalności do nowej lokalizacji, która nie będzie odległa od obecnej jednak może wiązać się z wyższymi kosztami najmu.

#### **Ryzyko związane z pogorszeniem jakości produktu i utratą zaufania klientów**

Działalność Emitenta polegająca na produkcji syropów, napojów oraz suplementów diety jest silnie narażona na utratę zaufania klientów. Wiąże się to szeregiem czynników, które w odniesieniu do konsumenta mogą przesądzić o nienależytym wykonaniu procesu produkcji i pogorszeniem, jakości produktu co w dalszej kolejności może wpłynąć na niezadowolenie odbiorców. Może to nastąpić na skutek błędu pracownika, bądź awarii elementu linii technologicznej lub gorszych parametrów surowca. Przypadkowe wypuszczenie takiej partii na rynek może skutkować utratą zaufania odbiorców w stosunku do Emitenta. Konsekwencją ziszczenia się tego rodzaju zagrożenia może być utrata części klientów i nieosiągnięcie zakładanego poziomu sprzedaży, co może bezpośrednio wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta, a w skrajnym przypadku istotnie ograniczyć jego dalszy rozwój. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez ciągłe doskonalenie procesu produkcyjnego, dokonywanie cyklicznych przeglądów i napraw całego ciągu produkcyjnego i monitoring jakości wyprodukowanych towarów. W tym celu Spółka corocznie poddaje się szczegółowym audytom jakościowym prowadzonym przez niezależne firmy kontrolujące, aby potwierdzić, że jego produkt spełnia najwyższe wymagania określone przepisami bezpieczeństwa żywności i żywienia. Emitent posiada certyfikaty HACCP oraz BRC, które corocznie odnawia. Na bieżąco przeprowadzane są również audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności postępowania z wyrobem gotowym z założeniami Zarządu Spółki i Polityki Jakości Spółki. Istotnym czynnikiem sukcesu Spółki jest zachowanie wysokich standardów wiedzy pracowników, co w połączeniu z dostępem do szerokiej gamy produktów dostosowanych do potrzeb konkretnego klienta zapewnia atrakcyjną i kompleksową ofertę skierowaną do konsumenta.

Ponadto istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy z powodu gorszej, jakości surowców, składników lub zawierających jakieś związki chemiczne w niedopuszczalnej ilości konieczne będzie wycofanie z rynku danej partii towaru i jej utylizacji. Wystąpienie takiego zdarzeń może negatywnie wpłynąć na działalność, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki. Emitent stara się ograniczyć wystąpienie tego ryzyka poprzez wybieranie sprawdzonych dostawców oraz odpowiednie zawieranie umów z dostawcami. Ponadto surowce i produkty podlegają stałym badaniom.

#### **Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno - podatkowych**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, jak również uregulowań dotyczących standardów sanitarnych. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta lub jego podmioty zależne kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zdecydował się na outsourcing większości usług prawnych i finansowych wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne instytucje. Polityka taka będzie również realizowana w przejmowanych podmiotach. Emitent planuje również na bieżąco przeprowadzać audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności aktualnie stosowanych przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Na działalność Emitenta potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego i zmiana stawki VAT z 8% na 23%. W konsekwencji tego cena syropów w porównaniu do napojów nie będzie już tak atrakcyjna dla konsumenta. Emitent stara się zminimalizować takie ryzyko poprzez przyzwyczajanie klienta do wysokiej jakości swoich produktów, elastyczność w działaniu i wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom klientów. Niestety nie można wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

### **Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży spożywczej**

Emitent funkcjonuje na polskim rynku, koncentrując swoją działalność w segmencie produkcji syropów. Osłabienie koniunktury branży może znacząco wpłynąć na działalność Emitenta. Emitent minimalizuje wpływ powyższego ryzyka poprzez odpowiednie kształtowanie polityki cenowej, marketingowej oraz polityki magazynowej. Podejmowane działania mają na celu optymalne utrzymywanie struktury przychodów oraz kosztów, dzięki czemu Spółka potrafi reagować na zmiany rynkowe i elastycznie dostosowywać się do zmieniającego otoczenia rynkowego. Emitent prowadzi także ciągły monitoring rynku syropów w celu ich dystrybucji na te, które pojawia się duży popyt w danym okresie czasu poprzez zmianę smaków, opakowań i ich wizualizacji. Spółka minimalizuje również niniejsze ryzyko poprzez ciągłą analizę tendencji rynkowych, podejmowanie odpowiednich działań oraz przede wszystkim aktywną współpracę z dostawcami. Ponadto Emitent w celu zmniejszenia wystąpienia powyższego ryzyka stara się sukcesywnie wprowadzać dywersyfikację produkcji poprzez np. wejście na rynek suplementów diety. Ponadto emitent zbudował własny dział Badawczo-Rozwojowy w celu wprowadzania nowych produktów na rynek.

### **Ryzyko związane z kursem walut**

Emitent dokonuje niewielu płatności w walutach obcych. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, gdy operacje przeprowadzane w walutach obcych będą stanowiły większą niż obecnie część obrotów zwłaszcza w przypadku znacznego wzrostu eksportu w przychodach. W związku, z czym w Spółce może zaistnieć ryzyko związane z wahaniami kursów walut, co może mieć negatywny bądź pozytywny wpływ na wielkość należności i zobowiązań i dalej na przyszłe wyniki finansowe. Ryzyko walutowe może wystąpić także w sytuacjach, gdzie umowa z dostawcami i klientem przewiduje dostawy towarów i materiałów rozciągnięte w czasie przy stałej cenie sprzedaży. Znacząca zmiana kursów walut w takiej sytuacji mogą powodować konieczność sprzedaży poniżej kosztów zakupu. W celu zabezpieczenia rentowności Spółka podpisała umowę z Raiffeisen Bank Polska S.A. o dokonywaniu zabezpieczeń kursów walutowych.

### **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa**

Na obecnym etapie istnienia Spółki jej dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach Zarządu Emitenta i kadry kierowniczej, a także na konsekwentnej realizacji sformułowanej przez nich strategii ekspansji. Istotnym elementem wartości Emitenta jest wypracowany model biznesowy (struktura organizacyjna, system zarządzania kadrą, sposoby pozyskiwania nowych klientów itp.) oraz renoma, która w części opiera się na rozpoznawalności kluczowych osób w Spółce. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Spółka kładzie szczególny nacisk na wdrażanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych menadżerów i pracowników, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Spółki. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

### **Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub niepozyskaniem nowych**

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Emitenta są jego pracownicy, których doświadczenie i wiedza mają kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Spółki. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedynczych pracowników Emitenta. Gwałtownie zmieniające się warunki na rynku pracy oraz działania firm o podobnym profilu mogą doprowadzić do odejścia części pracowników i utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Emitent stara się przeciwdziałać temu zjawisku zwiększając liczbę pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę, podwyższając zarobki, stosując programy motywacyjne i premie, stwarzając przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry. Na dzień 30 września 2017 roku Spółka zatrudniała 76 osób na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty.

### **Ryzyko związane z sezonowością działalności i warunkami klimatycznymi**

Działalność na rynku syropów i napojów cechuje znaczna sezonowość sprzedaży. Największe nasilenie sprzedaży występuje w II i III kwartale roku, wtedy też jest największa konsumpcja syropów owocowych i napojów ze względu na wyższe temperatury. W związku z powyższym wyniki finansowe tego okresu mają istotny wpływ na wynik końcowy całego roku. Wydłużenie się okresu niskich temperatur w okresie wiosennym jak również wystąpienie chłodnego i deszczowego lata może mieć znaczący negatywny wpływ na wielkość sprzedaży oraz realizowane marże, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Nie można także wykluczyć, że sezon spożycia napojów będzie się skracał ze względu na panujące warunki atmosferyczne. Może to przyczynić się do spadku popytu, a w związku z dużą konkurencją na rynku do obniżenia marż i przychodów Emitenta. Emitent będzie starał się ograniczyć ryzyko związane z sezonowością sprzedaży poprzez dywersyfikację asortymentu oraz wprowadzanie do asortymentu produktów sprzedawanych w chłodne miesiące. Przykładem tego typu aktywności są suplementy diety, syropy na przeziębienie.

### **Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju**

Na realizację celów strategicznych Emitenta ma wpływ wiele różnych i nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych, które stwarzają ryzyko niezrealizowania wszystkich założonych celów Emitenta. Zdolność Emitenta do realizacji założonych wyników finansowych uzależniona jest od możliwości realizacji założonych planów i strategii. Nieodpowiednia ocena lub reakcja na zmiany otoczenia przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację majątkowo – finansową Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki zewnętrzne, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego zdolność do realizacji planów strategicznych i podejmuje działania i decyzje mające na celu ograniczenie tego ryzyka.

### **Ryzyko związane z zapasami**

Emitent jest producentem przede wszystkim syropów i suplementów diety. W związku z tym termin ich przydatności nie pozwala na ich długie magazynowanie. Nieodpowiednie zarządzanie zapasami przez Spółkę może doprowadzić do wzrostu kosztów związanych z obsługą magazynów oraz powodować zmniejszenie rentowności dystrybucji produktów, które zalegając na magazynie Emitenta mogą stracić na wartości lub spowodować konieczność ich utylizacji. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez konsekwentną optymalizację poziomów posiadanych w magazynach produktów i półproduktów. Podstawą polityki zarządzania produktami jest utrzymywanie wskaźnika rotacji zapasów na wysokim poziomie, co dla Spółki rodzi konieczność utrzymywania niewielkich zapasów magazynowych. Emitent przygotowuje finalny produkt pod zawarte umowy, więc gotowe syropy, rozlane do butelek i z etykietami, nie zalegają w magazynach. Emitent prowadzi politykę optymalnego gospodarowania magazynem, kładąc nacisk na sukcesywny odbiór zakontraktowanych produktów, dokonywanie stałego monitoringu wielkości zapasów oraz wartości bieżącej sprzedaży, a w przypadku dłuższego zalegania partii produktów na magazynach realizuje działania mające na celu wsparcie sprzedaży, która polega na udzielaniu rabatów oraz organizowaniu okazjonalnych promocji zachęcających klientów do kupna.

### **Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców**

Emitent kieruje swoją ofertę głównie do sieci handlowych, gdzie zgodnie z zawartymi umowami obowiązują wydłużone terminy płatności. Odbiorcy Ci charakteryzują się wysoko wiarygodnością płatniczą w związku z tym aktualnie nie występują należności sporne lub przeterminowane. Nie można jednak wykluczyć ze względu na zmieniające się warunki rynkowe któryś z odbiorców ogłosi upadłość a w konsekwencji część lub całość należności od niego okaże się nieściągalna, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent stara się kontrolować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring odbiorców i ich sytuacji. Ponadto w związku z wejściem na rynek przez Emitenta z produktami własnymi ich odbiorcami będą nie tylko duże sieci krajowe, ale również mniejsze sieci lokalne co zwiększa ryzyko w stosunku do dotychczasowej działalności wystąpienia przeterminowanych należności lub trudno ściąganych. Emitent podejmuje starania w zakresie minimalizacji ryzyka związanego z niespłacalnością należności od odbiorców poprzez elastyczne dostosowywanie zasad współpracy z odbiorcami, a także zawieranie odpowiednio skonstruowanych umów, przeciwdziałających

wystąpieniu ryzyka niespłacalności należności. Do śledzenia historii płatności i tendencji z nią związanych Emitent używa również własnych zintegrowanych narzędzi analitycznych. Ponadto w przypadku nowych odbiorców Emitent w celu weryfikacji wiarygodności odbiorcy będzie korzystał z dostępnymi metod weryfikacji odbiorcy jako dobrego płatnika.

#### **Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów**

Emitent używa do produkcji syropów różnego rodzaju surowców i materiałów. W przypadku kluczowych surowców, jak np. syrop fruktozowo-glukozowy Spółka współpracuje z sprawdzonym dostawcą, a na każdy z surowców przypada minimum trzech stałych dostawców. Ceny wykorzystywanych w procesie surowców, czy materiałów zmieniają się w czasie, w związku, z czym Emitent narażony jest na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen surowców wykorzystywanych do produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów lub półproduktów, istnieje także ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę, których Emitent nie będzie w stanie zniwelować poprzez podniesienie ceny produktów finalnych. Powodem takiego stanu rzeczy jest współpraca z sieciami handlowymi (odbiorcami), które to zastrzegają w podpisywanych umowach gwarancję niezmienności cen w okresie nawet do 12 miesięcy. W związku z powyższym w celu zabezpieczenia gwarancji cenowej na swoje produkty, Emitent podpisuje długoterminowe umowy z wiodącymi dostawcami, które to umowy gwarantują stałe ceny surowców przez okres minimum 12 miesięcy. Emitent stale poszukuje nowych, potencjalnych dostawców, monitoruje ceny surowca na rynku oraz negocjuje ceny półproduktów. Jednak w przypadku wystąpienia znacznego wzrostu cen surowców, materiałów, energii czy innych kosztów produkcji wpłynie to na znaczny wzrost ceny produktów a w związku z tym spadek popytu na nie, także poprzez wzrost atrakcyjności produktów substytucyjnych, co będzie miało negatywny wpływ na przychody i wyniki finansowe Emitenta,

#### **Ryzyko związane z przerwami w procesie produkcji**

Istnieje ryzyko związane z przerwami w procesie produkcji na skutek zarówno zewnętrznych, jak i wewnętrznych czynników, takich jak przerwy w dostawie energii elektrycznej, ciepłej, awarii linii technologicznej, innych urządzeń, itp.

Produkcja jest możliwa tylko przy ciągłych dostawach energii elektrycznej, pary technologicznej. Przy wstrzymaniu dostaw prądu istnieje ryzyko wystąpienia przerw w procesie produkcyjnym. W trakcie produkcji mogą wystąpić awarie sprzętu. Dotyczy to przede wszystkim linii technologicznych. Ryzyko wystąpienia awarii sprzętu jest minimalizowane poprzez poddawanie całego sprzętu cyklicznym – corocznym i okresowym przeglądom oraz serwisowaniu. W przypadku awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego lub obrotowego może dojść do czasowego wstrzymania produkcji, a co za tym idzie opóźnienia w realizacji zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować może przejęciem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne i w konsekwencji może znacząco pogorszyć wyniki finansowe Emitenta - wygenerowania pokaźnych strat i kosztów. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez zawieranie w umowach klauzul dotyczących zdarzeń losowych, stałe przeglądy linii technologicznych oraz modernizację parku maszynowego. Emitent współpracuje również z podwykonawcami, u których w przypadku ziszczenia się tego ryzyka może zostać wykonana część produkcji w celu zapewnienia wywiązania się terminowego z zawartych kontraktów. Ponadto Emitent dzięki posiadanemu centrum logistyczno- magazynowemu sprawuje stały nadzór na rotacja zapasów i wcześniejszym przygotowaniem realizacji złożonych zamówień, co eliminuje negatywny wpływ krótkotrwałych przerw i przestoju produkcyjnych.

#### **Ryzyko związane z światowymi tendencjami w zakresie spożycia syropu glukozowo-fruktozowego i ze specyfiką przepisów dotyczących produktów spożywczych**

Zagrożeniem dla produkcji syropów może być ogólna tendencja światowa promująca walkę z otyłością i preferowanie zdrowego odżywiania. Niektóre kraje wprowadzają specjalne kampanie podnoszące świadomość ludzi w zakresie spożywania nadmiernej ilości cukrów prostych. W niektórych krajach rozważa się propozycje wprowadzenia dodatkowych podatków od produkcji słodczy. Pojawiają się propozycje znakowania wyrobów

informacją o szkodliwości spożywania cukru. Wyżej wymieniona tendencja może spowodować zmiany przepisów dotyczących podatków oraz znakowania wyrobów zawierających cukier i wpłynąć na spożycie produktów Emitenta. Istnieje ryzyko związane z wprowadzeniem specyficznych przepisów dotyczących produktów spożywczych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta. Emitent będzie starał się minimalizować wystąpienie powyższego ryzyka poprzez odpowiednie dostosowywanie składu produktów do zmieniających się przepisów nie jest jednak w stanie wyeliminować powyższego ryzyka.

#### **Ryzyko związane z czynnikami losowymi**

Czynnikiem mogącym powodować straty jest pożar lub inny czynnik losowy. W celu zminimalizowania ryzyko utraty wyposażenia, surowców i produktów Emitent podpisał umowy ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych. Ponadto klęski żywiołowe, zmiany klimatyczne, inne zdarzenia mogą skutkować ograniczeniem produkcji w rejonie, w którym zlokalizowany jest zakład produkcyjny Excellence S.A. między innymi poprzez brak możliwości dostawy prądu czy blokadę transportu. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta poprzez konieczność wstrzymania produkcji przez dłuższy okres. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez utrzymywanie współpracy z kooperantami, którzy w przypadku wystąpienia zdarzeń losowych mogliby przyjąć zlecenie realizacji produkcji zakontraktowanej przez odbiorców Emitenta, jako podwykonawcy, co jednak miałoby negatywny wpływ na rentowność osiąganą przez Spółkę. Istnieje również ryzyko wystąpienia klęsk żywiołowych, które będą miały negatywny wpływ na ceny surowców wykorzystywanych przez Emitenta. Zdarzenia te mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen produktów Emitenta i spadku rentowności i popytu na te produkty. Emitent w celu minimalizacji tego ryzyka stale monitoruje rynek substytucyjnych surowców, które mogą być wykorzystane do produkcji w przypadku ziszczenia się tego ryzyka.

#### **Ryzyko związane z prowadzeniem inwestycji dofinansowanych ze środków Unii Europejskiej**

Emitent kilkakrotnie pozyskał dofinansowanie z programów Unii Europejskiej, umożliwiające wdrożenie systemu informatycznego do obsługi kontrahentów, zakup usług doradczych oraz prowadzenie badań nad nowymi produktami. Istnieje ryzyko odebrania dofinansowania w całości lub części ze względu na fakt, że dopiero po przeprowadzeniu kontroli następuje zatwierdzenie zgodności realizacji projektu z umową i aneksami do niej. W związku z tym może zajść konieczność zwrotu części lub całości przekazanych środków finansowych wraz z odsetkami karnymi. Emitent dokłada należytej staranności, aby przeprowadzić projekt zgodnie z wytycznymi programu, w ramach, którego przyznano dofinansowanie. Pracownicy Emitenta posiadają wieloletnie doświadczenie w przeprowadzaniu i rozliczaniu projektów dotowanych z Unii Europejskiej. Ponadto w celu minimalizacji ryzyka Emitent przy każdym z projektów korzysta z usług firmy doradczej specjalizującej się w pozyskiwaniu i rozliczaniu projektów dofinansowanych z programów unijnych.

#### **Ryzyko związane z roszczeniami konsumentów**

W przypadku, gdyby produkty Emitenta doprowadziły do wyrządzenia szkody konsumentom będącym ostatecznymi ich odbiorcami, zgodnie z przepisami prawa Spółka ponosiłaby z tego tytułu odpowiedzialność i musiałaby z możliwością wystąpienia o roszczenia odszkodowawcze. Emitent zamierza minimalizować ryzyko poprzez stosowanie wysokich standardów, jakości oraz poddawanie każdej partii produktów badaniom laboratoryjnym. Spółka planuje także podpisanie polis ubezpieczeniowych ograniczające ewentualną odpowiedzialność cywilną z tytułu możliwości wystąpienia tego ryzyka.

#### **Ryzyko związane z systemem kontroli wewnętrznej HACCP**

Emitent jest przedsiębiorstwem średniej wielkości, w związku z tym zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2001 r. o warunkach zdrowotnych żywności i żywienia jest zobowiązany do stosowania systemu HACCP. Zgodnie z obowiązującymi przepisami Emitent posiada wdrożony system HACCP. Jednak zgodnie z ustawą System HACCP wymaga zatwierdzenia, w drodze decyzji, przez organy urzędowej kontroli żywności. Stosowanie procedur HACCP jest okresowo weryfikowane przez uprawnione organy kontrolne. Odmowa przedłużenia certyfikacji

może prowadzić do uniemożliwienia prowadzenia działalności na rynkach Unii Europejskiej. Może także prowadzić do wszczęcia kontroli przez Państwową Inspekcję Sanitarną (Sanepid). W celu wyeliminowania powyższego ryzyka Emitent ściśle stosuje się do wymogów sanitarnych, co istotnie ogranicza prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka. Poza tym Emitent stosuje znacznie bardziej restrykcyjne zasady, aby uzyskać międzynarodowy standard bezpieczeństwa żywności BRC.

#### **Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

Umowy Emitenta z sieciami handlowymi zawierają m. in. postanowienia dotyczące terminów i wielkości zamówień, do realizacji, których zobowiązany jest Emitent. Pomimo posiadania nowoczesnego parku maszynowego i sprawnego systemu dystrybucji, nie można wykluczyć sytuacji, że Spółka nie będzie mogła spełnić wymagań postawionych przez odbiorców. W sytuacji, gdy Emitent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań narażony jest na kary umowne. Kary te wynikają z zapisów w umowach, zgodnie, z którymi Emitent każdorazowo zobowiązuje się do ich zapłacenia w przypadku nieprawidłowego lub nieterminowego wykonania zleceń. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki – wzrost kosztów spowodowany zapłatą kar umownych lub spadek przychodów wynikający z utraty odbiorców. Emitent zabezpiecza się przed podobnymi zdarzeniami, monitorując zapotrzebowanie na oferowane produkty. Emitent doskonali swój system organizacyjny, wspierany przez zaplecze informatyczne tak, aby zachować płynność sprzedaży, jednocześnie spełniając warunki umowy zarówno z dostawcami, jak i odbiorcami. Ponadto Emitent utrzymuje stałe kontakty z potencjalnymi podwykonawcami zleceń tak aby w przypadku wystąpienia ryzyka zlecić realizację podwykonawcom.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Emitent w związku z założonym przez siebie modelem biznesu, sprzedaje wytwarzane przez siebie produkty przede wszystkim do największych sieci handlowych w kraju. W przypadku rozwiązania umowy z którąkolwiek z sieci handlowych, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie znaleźć nowych odbiorców, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Może to doprowadzić do ograniczenia zakładanych poziomów zysku, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji celów strategicznych Emitenta. Ryzyko to jest minimalizowane przez świadczenie usług o jak najwyższej, jakości, co dla zleceniodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów.

#### **Ryzyko związane z umowami leasingu**

Część składników majątku trwałego Emitenta była lub jest przedmiotem leasingu. Emitent nie wyklucza zawierania kolejnych umów leasingowych w związku z planowanym rozwojem linii technologicznych. Umowy leasingowe przewidują, że w przypadku niewywiązania się Spółki ze zobowiązań umownych, leasingodawca ma m.in. prawo do uniemożliwienia leasingobiorcy korzystania z przedmiotu umowy (samochodów, maszyn i urządzeń). W związku z tym, w razie wystąpienia takiej sytuacji, w której Emitent nie mógłby wywiązać się z warunków zawartych umów, istnieje ryzyko, iż Emitent zostałaby pozbawiony możliwości korzystania z wyleasingowanych składników majątku, Mogłoby to w konsekwencji wiązać się z istotnym zagrożeniem dla kontynuowania działalności produkcyjnej Emitenta. Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez stałą współpracę z firmami leasingowymi, co umożliwia renegotjowanie warunków zawartych umów w przypadku ziszczenia się ryzyka.

#### **Ryzyko związane z płynnością finansową**

Emitent prowadzi działalność w branży, w której istotną rolę w generowaniu korzystnych dla Spółki wyników finansowych odgrywa poziom kapitału obrotowego, który umożliwia akceptowanie długich terminów płatności udzielanych sieciom handlowym. Ponadto ze względu na sezonowość sprzedaży w okresie II i III kwartału Emitent musi utrzymywać zapasy na znacznie wyższym poziomie umożliwiającym terminową realizację zamówień. Emitent aktualnie w celu utrzymania prawidłowej płynności korzysta z kredytów obrotowych. Istnieje ryzyko że w przypadku wzrostu zamówień, zwłaszcza w związku z realizacją strategii wprowadzania na rynek własnych marek Emitent nie będzie w stanie samodzielnie realizować zapotrzebowania na kapitał obrotowy w II i III kwartale roku



obrotowego. Może to negatywnie wpłynąć na realizację strategii dynamicznego wzrostu przychodów i ekspansji na rynki zagraniczne. W ocenie Emitenta, ewentualne opóźnienia w terminach płatności przez kontrahentów oraz zmiana polityki kredytowej banków wobec Emitenta, mogą negatywnie wpłynąć na płynność finansową Spółki, a przez to powodować wzrost kosztów finansowych ponoszonych w związku z korzystaniem z dodatkowych źródeł finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym, factoringu, konieczności rozpoczęcia wykorzystania gwarancji BGK lub emisji krótko lub długoterminowych instrumentów dłużnych. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent stale rozbudowuje system zarządzania zapasami, w związku z wprowadzaniem produktów własnych na rynek planuje skrócić terminy płatności dla nich oraz rozważyć możliwość zawarcia umów ubezpieczenia płatności.

### **Ryzyko stóp procentowych**

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

Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka w sposób ciągły monitoruje rynek finansowy w poszukiwaniu najkorzystniejszych ofert kredytowych i leasingowych. Linie kredytowe są otwierane w sposób celowy, pod konkretne przedsięwzięcia, a marże banków negocjowane za każdym razem, w celu zapewnienia optymalnej rentowności projektów.

### **Ryzyko związane z rozszerzeniem oferty produktów**

Zdecydowana większość przychodów Emitenta pochodzi obecnie ze sprzedaży syropów pod markami odbiorców – sieci handlowych. Obecnie Emitent jest w trakcie wdrażania nowej strategii polegającej na zwiększeniu działań marketingowych dla nowych syropów pod własną marką Excellence. Spółka planuje w przyszłości również wprowadzać inne produkty pod własną marką. Ukierunkowanie w stronę marketingu nowych obszarów działalności Spółki naraża ją na szereg czynników ryzyka związanych z niewystarczającą wiedzą lub doświadczeniem w tego typu obszarach. Może się okazać, że zaoferowane przez Spółkę nowe produkty nie spełnią oczekiwań i potrzeb jej klientów, a poniesione już koszty na promocję, marketing oraz technologię wytwarzania nowych produktów znacząco wpłyną na sytuację finansową Emitenta. Emitent stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez dogłębne analizy rynku syropów i suplementów diety w celu rozeznania oczekiwań i zapotrzebowania na nowe produkty.

### **Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego**

Obsługa klientów Emitenta odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych, takich jak program Optima, autorstwa Comarch SA oraz Graffiti autorstwa PC Guard SA. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane jest to oprogramowanie jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów oraz produkcji i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Emitenta jest małe. Dotychczas Emitent nie doznał awarii systemu komputerowego, która by miała znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółki w celu zmiany danych lub ich kradzieży. Ryzyko to może spowodować utrudnienia we współpracy z kontrahentami, kontrahenci mogą wystąpić z roszczeniami odszkodowawczymi w przypadku kradzieży i ujawnienia danych lub może wywołać inne skutki mające negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

### **Ryzyko związane z ubezpieczeniem majątku**

Emitent posiada zawarte umowy ubezpieczeniowe obejmujące cały majątek Spółki. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których Emitent nie przewidział lub zostały wyłączone osobną klauzulą, o której Emitent nie wiedział lub klauzulą ogólnego braku odpowiedzialności przy danych okolicznościach zdarzenia. Zdarzenia takie może spowodować wypłatę odszkodowania w części lub odmowę wypłaty odszkodowania. Ponadto w przypadku ubezpieczenia majątku według cen odtworzeniowych istnieje ryzyko, że faktyczny koszt odtworzenia zniszczonego w zdarzeniu losowym majątku przewyższy kwotę otrzymanego odszkodowania. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kondycję finansową Emitenta. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Emitent przeprowadza audyty ubezpieczeniowe, tak aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę Emitenta. Dotychczas u Emitenta nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

### **Ryzyko czynnika ludzkiego**

Działalność Emitenta jest ściśle związana z udziałem pracowników w całym cyklu produkcyjnym i handlowym. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika spółki Emitent poniesie straty związana na przykład z rozlaniem partii syropów o niewłaściwym składzie, wprowadzenia wirusów do systemu komputerowego, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność. Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe, poddaje systematycznej bieżącej kontroli każdą partię produktów oraz kontroluje codziennie stany magazynowe, co ułatwia niezwłoczne wykrycie jakichkolwiek nieprawidłowości.

### **Ryzyko wypadków przy pracy**

W związku z prowadzoną działalnością zachodzi prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wypadków przy pracy. Emitent odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie miejsca pracy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Emitent ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia spowodowane przez wypadki. Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Emitenta z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent przeprowadza szkolenia BHP, okresowe kontrole i przeglądy posiadanych maszyn i urządzeń oraz stosuje różne formy zabezpieczeń, by uchronić pracowników przed niebezpieczeństwem. Ponadto w przypadku, gdy praca na danym stanowisku wymaga posiadania dodatkowych uprawnień lub wiedzy do pracy na tych stanowiskach dopuszczeni są tylko pracownicy spełniający te wymagania.

### **Ryzyko dominującego wpływu głównych akcjonariuszy na decyzje podejmowane w Spółce**

Podmiotami dominującymi wobec Spółki są: Pan Marcin Ciecierski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki który wraz z małżonką Bożeną Ciecierską posiada 64,50% w kapitale zakładowym Emitenta oraz 66,71% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz Dariusz Polinceusz - Prezes Zarządu Spółki posiada 27,21% w kapitale zakładowym Emitenta oraz 25,95% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu W efekcie decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju ma Przewodniczący Rady Nadzorczej Marcin Ciecierski oraz Prezes Zarządu Dariusz Polinceusz. Należy jednakże podnieść, iż zamiarem głównych akcjonariuszy Spółki jest dążenie do dynamicznego rozwoju Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych. Nabywcy Akcji powinni wziąć pod uwagę fakt, iż praktycznie nie będzie miał żadnego wpływu na politykę realizowaną przez spółkę jak również na skład organów zaradczych i nadzorczych i politykę dywidendową.

### **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta**

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występuje następujące powiązanie osobiste (rodzinne):

- Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pani Bożena Ciecierska jest żoną Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta Pana Marcina Ciecierskiego.

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyka, polegających na negatywnym wpływie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem. W przeciwnym razie członkom Rady Nadzorczej grozi odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (odpowiedzialność ta dotyczy również członków Zarządu).

**6. Roczne sprawozdanie finansowe, zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi**

Sprawozdanie finansowe Excellence za rok obrotowy 2017 stanowi załącznik nr 1 do raportu rocznego.

**6.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Excellence S.A. za 2017 rok**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EXCELLENCE S.A. ZA 2017 ROK**

Zarząd Spółki Excellence S.A. z siedzibą w Lipa oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 rok jak i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Excellence S.A. oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie zarządu z działalności Excellence S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i dokonań spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Lipa, 12.04.2018 roku

Za Spółkę:

Prezes Zarządu - Dariusz Polinceusz

Członek Zarządu - Dariusz Borowski

## **7. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Opinia oraz raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Excellence za rok obrotowy 2017 stanowi załącznik nr 2 do raportu rocznego.

### **7.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Excellence S.A. za rok 2017**

#### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EXCELLENCE S.A. ZA ROK 2017**

Zarząd Spółki Excellence S.A. z siedzibą w Lipa oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Excellence S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Lipa, 12.04.2018 roku

Za Spółkę:

Prezes Zarządu - Dariusz Polinceusz



Członek Zarządu - Dariusz Borowski



## **8. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017 nie zawiera zastrzeżeń, nie jest opinia negatywną a także biegły rewident nie odmówił jej wyrażenia.

## 9. Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”

Lipa, dn. 12 kwietnia 2018 roku

Excellence S.A.  
Lipa 20a, 95-010 Stryków

Oświadczenie Zarządu Excellence S.A. w przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 93/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Lp.	ZASADA	TAK/ NIE	UWAGI
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, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka przestrzega powyższej zasady z wyłączeniem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetowej, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie zarządu spółki koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia nie znajdują w pełni uzasadnienia.
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:	TAK	-
	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 największe przychodów,	TAK	-
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	-
	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	-	

Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”

Strona 1

3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	-
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	-
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),	TAK	-
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. <i>(skreślony)</i>	-	-
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	-
3.15. <i>(skreślony)</i>	-	-
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	-
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	-
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	-
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	-
3.20. informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	-
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	-
3.22. <i>(skreślony)</i>	-	-
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	TAK	-

Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”

Strona 2



13

	na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	-
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	NIE	Spółka nie będzie wykorzystywała relacji inwestorskich znajdujących się na stronie www.GPWInfoStrefa.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:	TAK	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	-
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły.
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	TAK	-

Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”

Strona 3






	prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
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	-
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	-
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	-
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	-
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- 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</li> </ul>	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.

Oświadczenie w zakresie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk”

Strona 4

173

	analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
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	-
17	<i>(skreślony)</i>	-	-

Za Spółkę:

Prezes Zarządu - Dariusz Polinceusz



Członek Zarządu - Dariusz Borowski

