

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

GRUPA NOKAUT S.A.

ZE SPRAWOWANIA W ROKU OBROTOWYM 2014 NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPA NOKAUT S.A. WRAZ ZE ZWIĘZŁĄ OCENĄ SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

1. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ W 2014 ROKU.

Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Grupa Nokaut S.A.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składała się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Z uwagi na liczebność członków Rada nie wyłaniała ze swojego grona komitetów i działała *in toto*.

Z uwagi na liczebność członków Rada wykonuje uprawnienia Komitetu Audytu.

W roku 2014 Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. działała w składzie:

- 1) Wojciech CZERNECKI - Przewodniczący Rady
- 2) Rafał BRZOSKA - Członek Rady
- 3) Marcin MARCZUK - Wiceprzewodniczący Rady
- 4) Michał MELLER - Członek Rady
- 5) Maciej FILIPKOWSKI - Członek Rady
- 6) Bartłomiej GOLA - Członek Rady

Skład Rady Nadzorczej w 2014 roku podlegał następującym zmianom:.

- 16 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej nowych członków: Wojciecha Czerneckiego, Macieja Filipkowskiego oraz Bartłomieja Gola.

- 4 marca 2014 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej funkcja jej przewodniczącego została powierzona Panu Wojciechowi Czerneckiemu.

- 9 maja 2014 roku Członek Rady Nadzorczej - Bartłomiej Gola złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

- 12 września 2014 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pan Marcin Marczuk złożył rezygnację z pełnienia sprawowanej funkcji ze skutkiem na dzień poprzedzający dzień najbliższego walnego zgromadzenia Spółki, które odbyło się 25 marca 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Wojciech Czernecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Krzysztof Rapala – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 3) Rafał Brzoska – Członek Rady Nadzorczej;
- 4) Michał Meller – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Maciej Filipkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Wspólna pięcioletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 15 czerwca 2011 roku i upływa 15 czerwca 2016 roku, zaś mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za **2015** rok.

W 2014 roku Rada odbyła 6 posiedzeń i podjęła 22 uchwały. Przedmiotem posiedzeń Rady była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki. Rada opiniowała bieżące oraz planowane działania Spółki opierając się o dokumenty i informacje przedstawiane przez jej Zarząd.

Głównymi priorytetami Rady były, podobnie jak w latach poprzednich:

- realizacja statutowych obowiązków nadzoru korporacyjnego – w szczególności wspomaganie Zarządu w analizie rynku, budowie planu dalszego rozwoju, celów strategicznych Zarządu;
- analiza wyników finansowych i struktury kosztów Grupa Nokaut S.A., jak i poszczególnych spółek Grupy, a także wyników, wyodrębnionych w ramach organizacji i celu funkcjonowania Spółki i Grupy
- opiniowanie i nadzór nad procesami restrukturyzacji Spółki.

Rady Nadzorczej w roku 2014 podjęła następujące uchwały:

- w sprawie powołania Pana Wojciecha Czerneckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- w sprawie wyrażenia opinii w przedmiocie przedłożonych przez Zarząd Spółki projektów uchwał na Walne Zgromadzenie;
- w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie ze spółką MW Legal 32 spółki z ograniczoną odpowiedzialnością umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w formie Oddziału Operacyjnego;

- w sprawie oceny sprawozdania finansowego za rok 2013;
- w sprawie przyjęcia Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2013 roku;
- w sprawie zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za 2014 rok;
- w sprawie zatwierdzenia budżetu Spółki za 2014 rok;
- w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki;
- w sprawie określenia wynagrodzenia członka Zarządu Spółki;
- w sprawie ustalenia składu Zarządu;
- w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana Michała Jaskólskiego;
- w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana Patryka Kitowskiego;
- w sprawie ustalenia składu Zarządu;
- w sprawie delegowania członka Rady Nadzorczej do składu Zarządu Spółki;
- w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów w spółkach zależnych.

2. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

I. SYTUACJA FINANSOWA I RYNKOWA SPÓŁKI

Rada Nadzorcza ocenia sytuację Grupa Nokaut S.A. na koniec 2014 roku jako nadal trudną i złożoną, a zatem wymagającą stałego poszukiwania nowych rozwiązań modelowych, biznesowych i restrukturyzacyjnych. Konieczne są wzmożone prace dostosowujące strukturę działalności do zmieniających się warunków konkurencyjnych skutkującą zmianami w sposobie funkcjonowania i zasobami.

Nie identyfikuje się jednakże przy tym istotnych ryzyk zagrażających kontynuacji działalności Spółki.

I.I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI:

I.1 Działalność operacyjna

W roku 2014 r. Grupa Nokaut S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 3 635 tys. zł. Przychody te są niższe od osiągniętych w 2013 r. o około 70%. Największy wpływ na tak znaczący

spadek miało wydzielenie podstawowej działalności (porównywarki cenowej) do zorganizowanej części przedsiębiorstwa i przeniesienie jej aportem do zewnętrznej spółki Nokaut.pl Sp. z o.o. w zamian za udziały.

Znaczną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią refaktury. W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Nokaut.pl Sp. z o.o. nie wszystkie umowy automatycznie podległy cesji do nowej spółki. Aby zapewnić ciągłość funkcjonowania tych umów to do czasu ich skutecznej cesji koszty związane z porównywarką cen były refakturowane na Nokaut.pl Sp. z o.o.

Znaczną pozycję w pozostałych kosztach operacyjnych (w tym pozostałe koszty operacyjne dotyczące działalności kontynuowanej oraz pozostałe koszty operacyjne dotyczące działalności zaniechanej) w roku 2014 jest rozliczenie aportu. Wykazana jest tu nadwyżka aportu nad otrzymanymi udziałami. Natomiast w pozycji pozostałych kosztów znaczną część kwoty stanowi koszt sprzedanych środków trwałych.

Refaktury zostały odniesione także w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, zamiast obciążać koszty działalności podstawowej.

Główną pozycją w przychodach finansowych stanowią odsetki od lokat.

Inne przychody finansowe w kwocie 171 tys. zł dotyczyły odwrócenia odpisu aktualizującego udziałów w spółce zależnej do wysokości aktywów netto wynikających ze sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W końcowym efekcie Spółka zanotowała na koniec 2014 r. przychody na poziomie 3 635 mln zł oraz 2 116 mln zł straty netto.

Zdaniem Rady Nadzorczej wobec wartościowego pogorszenia relacji ekonomicznych wyniki 2014 roku należy uznać za nadal niezadawalające i wynikające z uzyskiwanego efektu skali.

Rada zwraca jednak uwagę na konieczność bieżącego monitorowania rentowności oraz struktury kosztów, aby zjawisko obniżania rentowności nie spowodowało utraty zdolności Grupy do generowania dodatnich wyników finansowych.

I.2 Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności w roku 2014 uległy zwiększeniu w stosunku do roku 2013. W przypadku wskaźnika bieżącej płynności wynika to ze zmiany stanu środków pieniężnych które zmniejszyły się z poziomu 10 831 tys zł do kwoty 2 463 tys zł, a także znacznego spadku w pozycji zobowiązań krótkoterminowych. W roku 2013 zobowiązania te wynosiły 2 218 tys. a w roku 2014 tylko 94 tys. zł. Analogicznie należy rozpatrywać wskaźnik wysokiej oraz podwyższonej płynności.

I.3 Rentowność

W 2014 roku wszystkie wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w stosunku do roku 2013. Główną przyczyną jest pogorszenie wyniku finansowego za rok 2014 w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2013 strata netto wynosiła 325 tys. zł. a w roku 2014 strata netto wyniosła – 2 116 tys. zł. Zmiana ta wynika m.in. z wydzielenia głównej działalności operacyjnej spółki do Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa i przeniesienia jej aportem do spółki zależnej Nokaut.pl Sp. z o.o. Tym samym w spółce Grupa Nokaut SA spadły przychody ze sprzedaży jak i wynik na poszczególnych rodzajach działalności.

I.4 Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ niewielkiemu spadkowi, jest to związane ze spadkiem aktywów ogółem w 2014 roku. Aktywa ogółem w 2013 roku wynosiły 19 150 tys. zł, a w 2014r. 14 520 tys. zł, oraz znacznym spadkiem pozycji zobowiązań krótko i długoterminowych. W 2013 roku zobowiązania razem wynosiły 2 570 tys. zł, a w 2014 tylko 111 tys. zł Wskaźnik zadłużenia długoterminowego wynosi 0 gdyż na 31.12.2014 w spółce Grupa Nokaut SA nie występowały zobowiązania długoterminowe. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego uległ zmianie z poziomu 0,1 w roku 2013 do 0,01 w roku 2014. Wynika to ze zmiany w pozycji zobowiązań krótkoterminowych oraz aktywów ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe spadły z poziomu 2218 tys. zł w roku 2013 do poziomu 94 tys. zł w 2014. Aktywa ogółem także uległy spadkowi, z poziomu 19 150 tys. zł w roku 2013 do poziomu 14 520 tys. zł w roku 2014. Znacznie wzrósł wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym z poziomu 6,45 w 2013 r. do 129,8 w roku 2014. Wynika to także z wydzielenia głównej działalności operacyjnej spółki do Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa i przeniesieniem jej aportem do spółki zależnej Nokaut.pl Sp. z o.o. Do wydzielonej części zostały przypisane także umowy z kontrahentami a także bieżące zakupy co spowodowało znaczny spadek pozycji zobowiązań krótkoterminowych w Spółce Grupa Nokaut SA Wskaźnik pokrycia zadłużenia z tytułu odsetek spadł z -2,46 w roku 2013 do -136,70 w roku 2014. Wynika to z wydzielenia głównej działalności operacyjnej spółki do Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa i przeniesieniem jej aportem do spółki zależnej Nokaut.pl Sp. z o.o.

I.5 Dywidenda

W 2014 roku Spółka Grupa Nokaut S.A. nie dokonała wypłaty dywidendy za 2013 rok.

I.II SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI

Grupa Nokaut S.A. jest podmiotem działającym w branży e-commerce. Do dnia 30 kwietnia 2014 roku Spółka prowadziła platformę internetową, która służy do komunikacji na rynku internetowym pomiędzy sprzedającymi a kupującymi. W dniu 30 kwietnia 2014 roku działalność porównywarki cen Nokaut.pl (Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa Grupy Nokaut S.A.) została w całości przeniesiona do spółki celowej Nokaut.pl Sp. z o.o. Witryna internetowa Nokaut umożliwia porównywanie cen produktów oferowanych przez sklepy internetowe oraz udostępnia narzędzia umożliwiające użytkownikowi (kupującemu) dokonanie wyboru najlepszego oferenta. Grupa Nokaut S.A. świadczyła usługę zdefiniowaną jako „możliwość prezentacji (wyświetlenia) oferty klienta, jej promocji i reklamy w internetowej porównywarkę cen oraz w serwisach partnerów”. Płatność za usługę polega na zakupie punktów, które klient może następnie wykorzystać na opłacenie kosztu przekierowań. Każde przekierowanie z platformy bezpośrednio do witryny klienta powoduje zmniejszenie się liczby punktów. Poza przychodami ze sprzedaży punktów reklamowych Grupa Nokaut osiągała również przychody związane ze sprzedażą powierzchni reklamowej na stronach Nokaut. Aktualnie głównym przedmiotem działalności Grupa Nokaut S.A. jest realizacja inwestycji w spółki z obszaru e-commerce.

W 2014 r. Spółka objęła 8 milionów akcji stanowiących 22,4% w kapitale zakładowym Morizon S.A. – jednego z liderów branży nieruchomości w Internecie.

Z dniem 1 października 2014 roku prace rozwojowe w toku związane z projektem Discovery zostały zakończone i oddane do użytku. W ramach projektu Discovery wdrożono nowy system prezentacji treści, który umożliwił skokowe przyspieszenie szybkości działania serwisu www.nokaut.pl.

II. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Grupa Kapitałowa Grupa Nokaut S.A. aby zapewnić sprawny przepływ informacji pomiędzy funkcjonującymi w ramach struktury Grupy komórkami posługuje się odpowiednio dostosowanym do potrzeb systemem kontroli wewnętrznej. W zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, które w sposób jasny i rzetelny obrazują sytuację majątkową Grupy Kapitałowej Grupa Nokaut S.A., Grupa posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości. Dokumentacja zawiera przede wszystkim metody określające wycenę aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego, reguluje także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz określa system ochrony danych. Przyjęte zasady stosowane są w sposób ciągle pozwalający zapewnić porównywalność.

II.2 Sporządzanie sprawozdań finansowych.

Za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Celem zabezpieczenia danych przed dostępem do nich osób nieupoważnionych Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym, w ramach którego stosuje się funkcyjne ograniczenia dostępu, w tym dostęp hasłowy.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej regulują także przyjęte Procedury określające poprawność sporządzania i publikacji okresowych raportów finansowych. Równorzędnie z nimi Spółka i jej Grupa stosują się do szeregu Regulaminów, określających między innymi obieg informacji poufnych w ramach Grupy Kapitałowej. W związku z przyjętymi regulacjami Członkowie Zarządu Grupy Nokaut S.A. zatwierdzają sporządzone raporty okresowe, uprzednio poddając je stosownej weryfikacji. Okresowe raporty budowane są w oparciu o rzetelnie zebrane dane oraz informacje przekazywane przez osoby zarządzające poszczególnymi komórkami organizacyjnymi w Grupie.

Dla właściwej kontroli i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, Spółka przekazuje sporządzone skonsolidowane oraz jednostkowe roczne sprawozdania finansowe do badania przez biegłego rewidenta wybranego wcześniej Uchwałą Rady Nadzorczej. Przeglądowi przez biegłego rewidenta poddawane są natomiast jednostkowe oraz skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe.

III. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki odpowiedzialny jest Zarząd. W ramach budowania strategii Grupy Nokaut zostały zdiagnozowane następujące, główne obszary ryzyka istotnego dla Spółki:

III.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i krajów UE.

Sytuacja makroekonomiczna Polski jest powiązana z sytuacją pozostałych krajów Unii Europejskiej. W roku 2014 obserwujemy stopniowe ożywienie gospodarek krajów Unii Europejskiej i zdecydowany wzrost gospodarczy w Polsce. Ewentualny spadek skłonności do konsumpcji w Polsce, może mieć negatywne przełożenie na przychody z działalności operacyjnej Grupa Nokaut S.A., ponieważ główne źródło dochodów Spółek zależnych jest bezpośrednio powiązane z poziomem wydatków konsumpcyjnych osób fizycznych, natomiast drugie pod względem wartości źródło dochodów jest zależne od wydatków przedsiębiorstw na promocję. Dokument roboczy Służb Komisji Europejskiej z dnia 26 lutego 2015 roku przewiduje, że wzrost PKB w bliskim okresie będzie silny. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako średnie.

III.2. Ryzyko związane ze zmiennością regulacji prawnych oraz systemu podatkowego w Polsce. .

Polskie prawo, w tym prawo podatkowe, cechuje się dużą zmiennością. W celu minimalizacji ryzyka związanego ze zmiennością regulacji prawnych oraz systemu podatkowego Grupa Nokaut S.A. na bieżąco współpracuje z wysokiej klasy ekspertami, Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.3. Ryzyko związane z kierunkami rozwoju rynku e-commerce oraz rynku reklamy internetowej.

Rynek internetowy, w szczególności rynek e-commerce, jest młody, wobec czego cechuje się wysoką dynamiką zmian. Potrzeby czy przyzwyczajenia klientów mogą się nieoczekiwanie zmieniać. Istnieje ryzyko, iż powstaną nowe metody dokonywania zakupów czy sposoby poszukiwania najkorzystniejszej oferty sprzedaży towaru czy usługi. Podmioty funkcjonujące na rynku handlu elektronicznego muszą być gotowe do ciągłego dostosowywania swojej oferty do zmieniającego się otoczenia rynkowego w celu jak najlepszego zaspokojenia, zarówno potrzeb konsumentów, jak i użytkowników oferowanych systemów. Zmiana kierunku rozwoju rynku e-commerce bądź rynku reklamy internetowej może spowodować konieczność dostosowania strategii i produktów spółek zależnych do nowych warunków, a tym samym wpłynąć na wyniki Grupy Nokaut S.A. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako średnie.

III.4. Ryzyko związane ze spowolnieniem dynamiki rozwoju rynku internetowego i e-commerce.

Rynek Internetu w Polsce znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu. Rosnąca jest również liczba użytkowników Internetu dokonujących zakupów online w sieci. Pomimo optymistycznych przesłanek dotyczących rozwoju rynku e-commerce nie można wykluczyć spadku dynamiki tych rynków, co mogłoby negatywnie wpłynąć na rozwój tych rynków. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.5. Ryzyko związane z wadliwym wypełnieniem obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych spółki publicznej.

W przypadku gdy Grupa Nokaut S.A. nie wypełni bądź nienależycie wypełni obowiązki spółki publicznej, naraża się na sankcje przewidziane w Ustawie o ofercie i Ustawie o obrocie, w szczególności na wykluczenie, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym czy nałożenie kary pieniężnej do wysokości 1 000 000 zł. W celu minimalizacji ryzyka Grupa Nokaut S.A. przeprowadziła odpowiednie szkolenia dla osób odpowiedzialnych za wypełnianie obowiązków informacyjnych oraz współpracuje z instytucjami doradczymi. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.6. Ryzyko związane z realizacją ewentualnych przejęć.

Istnieje ryzyko złej oceny sytuacji finansowej podmiotów, będących przedmiotem inwestycji. W przypadku zrealizowania się takiego ryzyka zakup spółki o złej kondycji finansowej może mieć negatywny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Nokaut S.A.. Zarząd Spółki zobowiązuje się dołożyć

wszelkich starań, by ograniczyć możliwość zrealizowania się takiego ryzyka poprzez zatrudnienie wykwalifikowanych doradców prawnych i finansowych. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.7. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi.

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m.in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Grupy Nokaut S.A., ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Grupy Nokaut S.A. nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Spółki po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.

III.8. Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Grupa Nokaut S.A. narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Grupy Nokaut S.A.. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
 - wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
 - na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
 - w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
- Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.9. Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Grupę Nokaut S.A. sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Grupa Nokaut S.A. nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy Grupa Nokaut S.A. nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.10. Ryzyko rynkowe.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z umowami leasingu finansowego. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

III.11. Ryzyko kredytowe.

Grupa Nokaut S.A. w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa Nokaut S.A. dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności. W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nieobjęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości – większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągłości. Ryzyko kredytowe środków pieniężnych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki. Ryzyko kredytowe rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych jest nieistotne z uwagi, iż te instrumenty finansowe nie były wykorzystywane.

III.12. Ryzyko płynności.

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Grupa Nokaut S.A. ocenia to ryzyko jako niskie.

3. WNIOSKI Z ANALIZY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy sprawozdania finansowego oraz po zapoznaniu się i w oparciu o opinię niezależnego biegłego rewidenta – Wojciecha Komera, przeprowadzającego badanie w imieniu SWGK Audyt sp. z o.o. pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o jego zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy w okresie od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. ocenia, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. jest zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia zatem sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ww. okres i wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o ich zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza stwierdza ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w ww. okresie uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta, zatem brak jest okoliczności, przemawiających za uznaniem, że sprawozdanie finansowe nie przedstawiałoby rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i ekonomiczno – finansowej Spółki.

Warszawa, dnia 2015 r.

Podpisy Rady Nadzorczej

- 1) Wojciech Czernecki _____
- 2) Krzysztof Rapala _____
- 3) Rafał Brzoska _____
- 4) Michał Meller _____
- 5) Maciej Filipkowski _____