

**OPIS STRATEGII INWESTYCYJNEJ
CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I ALTERNATYWNA SPÓŁKA
INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO – AKCYJNA,
KTÓRĄ WNIOSKODAWCA ZAMIERZA ZARZĄDZAĆ**

I. Informacje podstawowe

CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO – AKCYJNA (dalej jako „ASI”) działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana zewnętrznie przez CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (dalej „ZASI”) w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”).

II. Cel Inwestycyjny ASI

1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

III. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować



Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych.

1. ASI może lokować aktywa w:
 - 1.1. Akcje spółek akcyjnych.
 - 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
 - 1.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika.
 - 1.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).

IV. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej

1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej.
2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
 - a) Informatyka i E-commerce
 - b) Branża Finansowa,
 - c) Zarządzanie nieruchomościami,
 - d) Działalność deweloperska.

V. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Decyzja o każdej inwestycji dokonywanej przez ASI podejmowana jest przez komplementariusza ASI w formie uchwały (dalej jako „**Decyzja Inwestycyjna**”).

Obligatoryjnymi załącznikami do każdej Decyzji Inwestycyjnej będą:

1. Opis działalności spółki i charakterystyka inwestycji (zawierająca opis w jaki sposób spółka spełnia kryteria dokonywania lokat określonych w Polityce i Strategii Inwestycyjnej).
2. Analiza biznesowa (m.in. opis modelu biznesowego, analiza rynku i konkurencji, przewagi konkurencyjne wraz z analizą innowacyjności w ujęciu biznesowym, bariery, kluczowy personel, analiza ryzyka).

3. Analiza finansowa (m.in. analiza opłacalności inwestycyjnej, analiza opłacalności operacyjnej, w tym prognoza przychodów i kosztów, prognoza sprawozdania finansowego, wycena).
4. Analiza prawna (charakterystyka wkładów do spółki, wyniki audytu przed-inwestycyjnego).
5. Analiza naukowo-technologiczna (opis produktu/technologii, dotychczas wykonane prace, analiza poziomu gotowości technologicznej, analiza wykonalności technologicznej, rekomendacje w zakresie dalszych badań).

VI. Strategia lokowania aktywów w akcje/udziały spółek kapitałowych oraz przystępowania przez ASI do spółek osobowych w charakterze wspólnika - mechanizmy nadzoru właścicielskiego

ASI zakłada poniższe sposoby lokowania aktywów w spółkach portfelowych:

1. obejmowanie udziałów / akcji lub przystąpienie do spółki osobowej w charakterze wspólnika na etapie zawiązywania spółki, w sytuacji, gdy spółka nie była wcześniej zawiązana,
2. podwyższenie kapitału zakładowego i objęcie nowoutworzonych udziałów / akcji lub przystąpienie do spółki osobowej w charakterze wspólnika i tym samym rozwodnienie dotychczasowych właścicieli w sytuacji, gdy spółka była wcześniej zawiązana.

Głównym celem nadzoru jest zapewnienie efektywności funkcjonowania ASI poprzez zagwarantowanie ochrony dla szeroko rozumianych interesariuszy przy eliminowaniu ewentualnych nadużyć, na przykład ze strony dominujących udziałowców czy menedżerów.

Komplementariusz Spółki odpowiadać będzie za zarządzanie środkami pieniężnymi ASI zgodnie z wewnętrznymi regulacjami ASI (w tym Statutem Spółki, Polityką Inwestycyjną, Strategią Inwestycyjną oraz innymi przyjętymi przez ASI procedurami).

Dla zapewnienia efektywnego funkcjonowania, ASI zapewnia nadzorowanie spółek portfelowych. ASI będzie uprawniona do dokonywania oceny informacji wynikających z analiz i wniosków dotyczących spółek portfelowych oraz członków rad nadzorczych spółek portfelowych. Komplementariusz ASI zobowiązany będzie prowadzić rejestr otrzymywanych i przekazywanych dokumentów dotyczących spółek portfelowych oraz zarządzać zebraną bazą danych.

ASI zobowiązują się pełnić nadzór nad Spółkami portfelowymi poprzez:

1. uczestnictwo w organach właścicielskich spółek portfelowych oraz wykonywanie prawa głosu należących do ASI w sposób świadomy, przemyślany, zgodnie z długoterminową strategią;
2. opracowanie przejrzystych procesów wyznaczania osób mających pełnić funkcje w organach spółek portfelowych, a także aktywnego uczestnictwa w procesie ich wyznaczania,

tak, aby zapewnić odpowiedni poziom kwalifikacji, umiejętności i doświadczenia członków organów spółek portfelowych;

3. wprowadzanie systemów sprawozdawczości pozwalających na regularne monitorowanie oraz ocenę wyników spółek portfelowych – systemy i procedury sprawozdawcze powinny dawać ASI prawdziwy obraz wyników oraz sytuacji finansowej spółki portfelowej, umożliwiając reakcję na czas oraz dokonywanie wyboru, kiedy należy interweniować. Pożądane jest opracowanie systematycznego procesu porównywania wyników osiągniętych przez spółkę portfelową z pewnymi punktami odniesienia, np. z punktami zawartymi w prognozie finansowej opracowanej przed wejściem kapitałowym;
4. prowadzenie ciągłego dialogu z audytorami zewnętrznymi (biegłymi rewidentami), księgowymi oraz państwowymi organami kontrolnymi;
5. zapewnienie, aby systemy wynagrodzeń dla członków organów spółek portfelowych sprzyjały długofalowym interesom tych spółek oraz aby potrafiły przyciągnąć i motywować wykwalifikowanych specjalistów.

ASI sprawować będzie również kontrolę nad spółkami portfelowymi poprzez zapisy zawarte w umowie inwestycyjnej. W umowie inwestycyjnej, a co za tym idzie w umowie/statucie spółki portfelowej, będą określone decyzje wymagające zgody ASI. Poniżej przedstawiono modelowy katalog sytuacji i zdarzeń wymagających zgody:

1. zmiana umowy spółki portfelowej;
2. zaciąganie zobowiązań powyżej określonej kwoty wychodzących poza ramy zatwierdzonego budżetu;
3. dysponowanie majątkiem spółki portfelowej powyżej wyznaczonych kwot;
4. wszelkie kwestie związane z wynagrodzeniami dla założycieli, w tym systemów motywacyjnych dla założycieli;
5. utworzenie oddziału - w szczególności za granicą;
6. zaangażowanie kapitałowe w inne podmioty;
7. transakcje z podmiotami powiązanymi;
8. decyzje odnoszące się do własności intelektualnej spółki portfelowej.

Spółki portfelowe w każdym miesiącu, do konkretnego dnia raportować będą ASI wykonanie finansowe i merytoryczne z poprzedniego miesiąca. Zakres raportowania zostanie ustalony z każdą ze spółek portfelowych w umowie inwestycyjnej. Wdrożone zostanie rozwiązanie, które ułatwiać będzie raportowanie, w znacznej mierze automatyzując czynności.

W cyklu kwartalnym będzie raportowane wykonanie budżetu. W przypadku braku realizacji budżetu i agendy, komplementariusz ASI będzie decydował o wstrzymaniu kolejnych transz finansowania lub ewentualnej modyfikacji budżetu. W takim przypadku ASI będzie dążyła do otrzymania i zachowania prawa wprowadzenia do władz spółki portfelowej osoby uprawnionej do bieżącej kontroli finansów Spółki, w tym do kontrasygnaty wszystkich faktur kosztowych oraz zobowiązań.



VII. Strategia wyjść z inwestycji

1. Założenia strategii wyjść z inwestycji

Celem ASI jest pozyskanie w relatywnie szybkim czasie kolejnych rund finansowania dla każdej ze spółek portfelowych wchodzących w skład portfolio ASI oraz docelowo upłynnienie posiadanych aktywów. Działania związane z pozyskaniem inwestorów powinny być prowadzone równoległe z pracami realizowanymi w spółkach portfelowych.

Dodatkowo, intencją ASI jest obligatoryjne wbudowanie na etapie rozwodnienia w każdej ze spółek portfelowych mechanizmów programu motywującego dla zarządów spółek portfelowych, opartych na otrzymywaniu przez nich dodatkowych praw właścicielskich w zależności od przyrostu wartości spółek portfelowych.

W ramach strategii wyjść z inwestycji, ASI zakłada standardowo kilka możliwości zakończenia zaangażowania kapitałowego w spółkach portfelowych:

1. sprzedaż całości lub części udziałów/akcji, praw w spółce osobowej należących do ASI inwestorowi branżowemu,
2. sprzedaż udziałów/akcji, praw w spółce osobowej należących do ASI innemu podmiotowi,
3. sprzedaż udziałów/akcji, praw w spółce osobowej należących do ASI do funduszy inwestycyjnych,
4. sprzedaż akcji w drodze oferty prywatnej lub oferty publicznej oraz wprowadzenie akcji spółki portfelowej do obrotu zorganizowanego (New Connect, rynek regulowany),
5. sprzedaż udziałów/akcji, praw w spółce osobowej pozostałym właścicielom lub menadżerom spółki portfelowej.

Czynnikami determinującymi wybór metody wyjścia z inwestycji będą:

1. wyniki finansowe spółki portfelowej,
2. etap rozwoju spółki portfelowej,
3. etap cyklu życia produktów lub usług oferowanych przez spółkę portfelową,
4. okres inwestycji i wymagane efekty ekonomiczne,
5. koniunktura rynkowa,
6. pozycja rynkowa spółki portfelowej, struktura sektora i jego perspektywy,
7. sytuacja w spółce portfelowej,
8. stan rozmów z potencjalnymi inwestorami,
9. ustalenia z pozostałymi współnikami.

2. Działania ASI w zakresie realizacji kolejnych rund finansowania

ASI będzie aktywnie wspierała spółki portfelowe w zakresie ułożenia oraz realizacji strategii pozyskania dokapitalizowania, jak i strategii wyjścia z inwestycji już od samego początku współpracy. Identyfikacja możliwości wyjścia z inwestycji będzie jednym z czynników determinujących decyzję o zaangażowaniu kapitałowym w daną spółkę. ASI będzie zaangażowana w działania marketingowe na rzecz każdej ze spółek portfelowych, przygotowanie materiałów i dokumentów na potrzeby promocji spółek portfelowych wśród inwestorów, identyfikację potencjalnych inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem lub akwizycją spółek portfelowych, przygotowanie członków zarządów spółek portfelowych do rozmów z inwestorami, wsparcie bezpośrednich rozmów i negocjacji z potencjalnymi inwestorami.

Niezależnie od kontaktów branżowych samych spółek portfelowych, ASI będzie w ciągły i aktywny sposób prowadziła identyfikację potencjalnych inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem lub akwizycją spółek portfelowych. W tym zakresie ASI będzie prowadziła ciągły monitoring rynku, oparty na śledzeniu trendów, publikacji branżowych i raportów.

Dla potrzeb kontaktów z inwestorami, ASI będzie wspierała Spółki w zakresie przygotowania w profesjonalny sposób dokumentacji marketingowej, takiej jak kompleksowa prezentacja inwestorska. Dokumenty zawierać będą zestaw elementów pozwalających ocenić prezentowaną spółkę portfelową, tzn. opis działalności, modelu biznesowego, danych finansowych (budżetu, projekcji), zespołu, przewag konkurencyjnych oraz sytuacji rynkowej, w tym trendów i prognoz.

Dotarciu do inwestorów, sondowaniu rynku oraz wzbudzeniu zainteresowania służyć będą skoncentrowane działania prowadzone przez ASI na rzecz poszczególnych spółek portfelowych, takie jak organizacja cykli spotkań z inwestorami i wirtualnych prezentacji dla inwestorów.

Rolą ASI będzie wsparcie zarządów spółek portfelowych w bezpośrednim dotarciu do decydentów oraz wysondowaniu wstępnego zainteresowania projektem w trakcie spotkań z przedstawicielami inwestorów finansowych lub branżowych. W dalszym kroku, ASI będzie podejmowała działania na rzecz zaaranżowania cyklu spotkań z inwestorami, w trakcie którego w relatywnie krótkim okresie czasu będzie możliwe dotarcie do większej liczby inwestorów. Niezależnie, ASI będzie podejmował działania polegające na organizowaniu pojedynczych, bezpośrednich spotkań przedstawicieli spółek portfelowych z przedstawicielami inwestorów, tak w formule online (z inwestorami zagranicznymi), jak i osobistych spotkań (z inwestorami krajowymi i zagranicznymi). Intencją ASI jest każdorazowe wsparcie bezpośrednich rozmów i negocjacji przedstawicieli spółek portfelowych z potencjalnymi inwestorami, zwłaszcza w formie uczestnictwa w spotkaniach przedstawicieli komplementariusza ASI. Powyższe będzie uzupełnione przez kluczowy element rozmów z inwestorami, jakim jest szacunek wartości przedsiębiorstwa, podparty adekwatnie dobraną metodą wyceny oraz analizą wrażliwości.

W scenariuszu decyzji o pozyskaniu kapitału w drodze emisji akcji na rynku publicznym tudzież wprowadzania akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, przebieg procesu, w tym wybór doradców (Autoryzowanego Doradcy) będzie zabezpieczony kompetencjami i

doświadczeniem komplementariusza ASI. Należy przy tym zaznaczyć, iż w przypadku wariantu upublicznienia spółek portfelowych, znakomita większość etapów procesu marketingu inwestorskiego będzie wyglądać podobnie jak określono to powyżej.

Potencjalna ścieżka wyjścia z inwestycji w postaci sprzedaży praw właścicielskich pozostałym właścicielom spółki lub menadżerom spółki portfelowej, będzie pochodną ewentualnych ustaleń między wszystkimi współnikami.

3. Grupy potencjalnych inwestorów oraz sytuacja rynkowa

Skoncentrowana Strategia Inwestycyjna ASI pozwala zoptymalizować działania prowadzone przez ASI na rzecz Spółek w kontaktach z wyselekcjonowaną grupą inwestorów branżowych oraz finansowych, działających w obszarze przyjętej Strategii Inwestycyjnej.

Podstawowe grupy inwestorów, do których adresowane będą działania ASI na rzecz pozyskania finansowania dla Spółek, to:

1. krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne,
2. krajowi i zagraniczni inwestorzy branżowi,
3. uczestnicy krajowego rynku kapitałowego, w tym aniołowie biznesu, inwestorzy na publicznym rynku kapitałowym.

ASI poprzez aktywny udział w konferencjach branżowych, posiadane relacje osobiste oraz analizę opracowań i raportów będzie prowadził bieżące rozeznanie aktualnej sytuacji rynkowej i zainteresowania ze strony inwestorów branżowych i finansowych. Komplementariusz ASI identyfikuje szereg podmiotów, wpisujących się swoim profilem inwestycyjnym lub przedmiotem działalności w strategię inwestycyjną ASI.

VIII. Opis polityki zarządzania konfliktem interesów

W celu zarządzania konfliktem interesów, w tym minimalizacji ryzyka zaistnienia negatywnych konsekwencji pojawienia się potencjalnych sytuacji związanych z konfliktem interesów, ASI opracuje i wdroży kompleksową politykę zarządzania konfliktem interesów.

IX. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej

ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

X. Streszczenie strategii inwestycyjnej ASI

1. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować:

- 1.1. Akcje spółek akcyjnych.
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 1.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika
- 1.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).

2. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej:

- 2.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej.
- 2.2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
 - 2.2.1. Informatyka i E-commerce
 - 2.2.2. Branża Finansowa,
 - 2.2.3. Zarządzanie nieruchomościami,
 - 2.2.4. Działalność deweloperska.

3. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej:

- 3.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

XI. Postanowienia końcowe


Niniejsza Strategia Inwestycyjna zostanie przyjęta uchwałą komplementariusza ASI w sprawie przyjęcia Strategii Inwestycyjnej Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej.

Wszelkie zmiany niniejszej Strategii Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze uchwały komplementariusza ASI.



W sprawach nieuregulowanych Strategią Inwestycyjną stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

PODPIS ZARZĄDZAJĄCEGO ASI (osoby uprawnione do reprezentacji podmiotu)

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko	Data	Podpis (pieczęć)
Dariusz Landsberg	Prezes Zarządu	30.08.2019	
Adam Buczel	Członek Zarządu	30.08.2019	