



PROSPEKT EMISYJNY R22 Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań,
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000685595)

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż do 5.201.596 akcji zwykłych spółki R22 S.A. z siedzibą w Poznaniu („**Spółka**”) o wartości nominalnej 0,02 zł każda („**Oferta**”), w tym: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 1.701.596 istniejących akcji zwykłych serii B („**Akcje Sprzedawane**”) z czego nie więcej niż 789.218 akcji zbywanych jest przez Jacka Ducha, nie więcej niż 473.322 akcji zbywanych jest przez Jakuba Dwernickiego, nie więcej niż 352.170 akcji zbywanych jest przez Roberta Dwernickiego, nie więcej niż 32.729 akcji zbywanych jest przez Sebastiana Góreckiego, nie więcej 29.708 akcji zbywanych jest przez Andrzeja Dwernickiego, nie więcej niż 12.128 akcji zbywanych jest przez Agnieszkę Dwernicką - Piasecką, nie więcej niż 12.321 akcji zbywanych jest przez Roberta Stasika („**Akcjonariusze Sprzedający**”) oraz (b) publiczną subskrypcją do 3.500.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D („**Akcje Nowej Emisji**”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi są zwane „**Akcjami Oferowanymi**”) oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 10.680.000 istniejących akcji Spółki, w tym w tym nie więcej niż 1.701.596 Akcji Sprzedawanych oraz nie mniej niż 8.978.404 pozostałych akcji Spółki, jak również nie więcej niż 3.500.00 Akcji Nowej Emisji oraz nie więcej niż 3.500.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”), („**Akcje Dopuszczane**”) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od 4 grudnia 2017 r. do dnia 13 grudnia 2017 r. Po zakończeniu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 15 grudnia 2017 r. do dnia 19 grudnia 2017 r.

Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce pełniącym funkcję koordynatora oferty, współprowadzącego księgę popytu i oferującego („**Koordynator Oferty**”, „**Oferujący**”) oraz w porozumieniu z Trigon Dom Maklerski S.A., pełniącym funkcję współprowadzącego księgę popytu („**Współprowadzący Księgę Popytu**”) ustalili cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych na 23 zł. (słownie: dwadzieścia trzy) („**Cena Maksymalna**”). Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Ponadto, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10% Akcji Oferowanych, przy czym będą to Akcje Nowej Emisji. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR).

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.

Inwestowanie w Akcje objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „**Czynniki ryzyka**”.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”). Prospekt został przygotowany na podstawie załączników III, XXII i XXV Rozporządzenia 809/2004.

Oferujący, Koordynator Oferty, Współprowadzący Księgę Popytu
Haitong Bank, S.A., Oddział w Polsce
Współprowadzący Księgę Popytu
Trigon Dom Maklerski S.A.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 30 listopada 2017 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE	6
2. CZYNNIKI RYZYKA	35
2.1. Ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta i sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność ...	35
2.2. Ryzyka finansowe i ekonomiczne.....	41
2.3. Ryzyka regulacyjne	43
2.4. Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	45
3. ISTOTNE INFORMACJE	58
3.1. Definicje i terminologia	58
3.2. Zastrzeżenia	58
3.3. Zmiany do Prospektu	58
3.4. Informacja dla potencjalnych inwestorów.....	59
3.5. Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki	60
3.6. Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych	60
3.7. Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF.....	62
3.8. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	62
3.9. Stwierdzenia dotyczące przyszłości	63
3.10. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.....	63
3.11. Dostępne informacje na temat Emitenta jako spółki notowanej na GPW	64
3.12. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych	64
3.13. Kursy wymiany walut	65
4. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	66
5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	69
5.1. Dane historyczne na temat dywidendy.....	69
5.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	69
5.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy	69
6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	71
6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	71
6.2. Kapitalizacja i zadłużenie	71
6.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe	72
6.4. Zadłużenie pozabilansowe	72
6.5. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	72
6.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej po dacie bilansowej 30 czerwca 2017 roku.....	73
7. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	76
7.1. Połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów	76
7.2. Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	78
7.3. Połączone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	81
7.4. Połączone wskaźniki finansowe i dane operacyjne.....	82

8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	84
8.1. Informacje o Grupie Emitenta.....	84
8.2. Segmenty działalności	87
8.3. Źródła przychodów	88
8.4. Wpływ przejęć i pozostałych czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy Emitenta	96
8.5. Podział geograficzny.....	98
8.6. Tendencje, zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	98
8.7. Alternatywne Pomiary Wyników	102
8.8. Omówienie sytuacji finansowej	104
8.8.1. Przychody i koszty Grupy R22	104
8.8.2. Sytuacja finansowa	115
8.8.3. Płynność i zasoby kapitałowe.....	125
8.8.4. Zadłużenie finansowe i inne odsetkowe	127
8.8.5. Zobowiązania pozabilansowe	128
8.8.6. Udzielone zabezpieczenia i poręczenia	128
8.9. Nakłady kapitałowe (inwestycje)	129
8.10. Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd	130
8.11. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	131
8.12. Informacje finansowe pro forma	131
9. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA	132
9.1. Informacje ogólne	132
9.2. Majątek wykorzystywany do działalności Grupy R22	138
9.3. Dostawcy i odbiorcy	139
9.4. Pozyskiwanie klientów	140
9.5. Kamienie milowe w działalności Grupy R22.....	141
9.6. Przewagi konkurencyjne	143
9.7. Strategia	146
9.8. Badania i rozwój.....	147
9.9. Istotne umowy	148
9.10. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	169
9.11. Ochrona środowiska	170
9.12. Kwestie regulacyjne	170
9.13. Ubezpieczenia	170
9.14. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	171
9.15. Pracownicy	171
10. OTOCZENIE RYNKOWE	173
10.1. Wprowadzenie	173
10.2. Rynek domen i hostingu – Grupa H88	173

10.3.	Omnichannel communication – Grupa Vercom.....	174
10.4.	Rynek telekomunikacyjny – Grupa Oxyllion.....	178
11.	OTOCZENIE REGULACYJNE	181
12.	OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE.....	185
12.1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	185
12.2.	Przedmiot działalności Spółki.....	185
12.3.	Kapitał zakładowy	185
12.4.	Grupa	188
13.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	190
13.1.	Zarząd.....	190
13.2.	Rada Nadzorcza.....	192
13.3.	Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	198
13.4.	Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	199
13.5.	Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	200
14.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY	203
14.1.	Znaczeni Akcjonariusze	203
14.2.	Kontrola nad Spółką	203
14.3.	Akcjonariusze Sprzedający	204
14.4.	Rozwodnienie i struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	204
15.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	206
16.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE	209
16.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami.....	209
16.2.	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	211
16.3.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	216
16.4.	Umorzenie Akcji	216
16.5.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	216
17.	WARUNKI OFERTY	218
17.1.	Oferta	218
17.2.	Uprawnieni inwestorzy	218
17.3.	Przewidywany harmonogram Oferty	219
17.4.	Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia	220
17.5.	Cena Maksymalna	222
17.6.	Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych	222
17.7.	Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty	223
17.8.	Zasady składania zapisów	223
17.9.	Zasady płatności za Akcje Oferowane	226
17.10.	Przydział Akcji Oferowanych	226

17.11.	Rozliczenie.....	228
17.12.	Notowanie Akcji	230
18.	SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI.....	233
19.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH	236
20.	RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	237
20.1.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237
20.2.	Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego.....	239
21.	OPODATKOWANIE	250
21.1.	Opodatkowania dochodów osób prawnych	250
21.2.	Opodatkowanie dochodów osób fizycznych.....	252
21.3.	Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych.....	253
21.4.	Zasady odpowiedzialności płatnika.....	253
22.	INFORMACJE DODATKOWE	254
22.1.	Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	254
22.2.	Dokumenty udostępnione do wglądu	254
22.3.	Biegli rewidenci.....	254
22.4.	Podmioty zaangażowane w Ofertę	255
22.5.	Publiczne oferty przejęcia	257
22.6.	Informacje pochodzące od osób trzecich	257
22.7.	Koszty Oferty.....	257
22.8.	Rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej, a efektywnymi wpłatami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów Spółki, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane	258
22.9.	Umowa z animatorem Spółki	259
22.10.	Miejsce rejestracji Akcji	259
23.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	260
23.1.	Oświadczenie Spółki.....	261
23.2.	Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego/Akcjonariuszy Sprzedających	262
23.3.	Oświadczenie Oferującego.....	269
23.4.	Oświadczenie Doradcy Prawnego	270
24.	SKRÓTY I DEFINICJE.....	271
25.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	F-1
26.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA.....	P-1
27.	ZAŁĄCZNIKI.....	A-1
27.1	Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.....	A-2
27.2	Tekst jednolity Statutu Spółki.....	A-6

1. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w elementach A – E (A.1 – E.7). Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, mogą się pojawić luki w numeracji. Może się zdarzyć, że w poszczególnych elementach, w odniesieniu do Spółki lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie umieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	Ostrzeżenie Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do prospektu emisyjnego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2 Zgoda Emitenta	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. - Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. - Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. - Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Statutowa nazwa emitenta to R22 Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (zwana dalej „Spółką” lub „Emitentem”). Spółka może używać nazwy skróconej R22 S.A.
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Poznaniu, pod adresem ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań, Polska.

B.3. Opis Emitenta	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. Grupa R22 oferuje nowoczesne usługi w oparciu o samodzielnie wytworzone, zaawansowane rozwiązania i systemy teleinformatyczne, w modelach abonamentowych lub SaaS (ang. <i>Software as a Service</i>), w trzech segmentach działalności. • Hosting – zapewnienie przestrzeni serwerowej i świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL w modelu abonamentowym (Grupa H88). • <i>Omnichannel Communication</i> – automatyzacja wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, w tym komunikacji marketingowej oraz tzw. transakcyjnej, czyli związanej z zawieraniem transakcjami, płatnościami, dostawami etc., realizowana z wykorzystaniem nowoczesnych technologii teleinformatycznych i oferowana w modelu SaaS, a także przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji o potencjalnych odbiorcach (tzw. Big Data) (Grupa Vercom). • Telekomunikacja – telekomunikacja, w szczególności dostarczanie – poprzez dedykowaną platformę – usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych (Grupa Oxyllion). Usługi oferowane przez Grupę R22 wykorzystywane są przez firmy, organizacje i osoby fizyczne do funkcjonowania w Internecie oraz do automatyzacji nowoczesnej komunikacji elektronicznej z odbiorcami. Podstawowym celem biznesowym Grupy R22 jest poszerzanie zakresu nowoczesnych usług teleinformatycznych oferowanych w modelach zapewniających powtarzalne przychody oraz wzrost liczby klientów korzystających z tych usług. Grupa R22 kieruje swoje usługi, zarówno do klientów detalicznych, małych i średnich przedsiębiorstw i organizacji (B2C, segment Hosting, Telekomunikacja), jak i do dużych klientów biznesowych (B2B, segment <i>Omnichannel Communication</i>, Hosting i Telekomunikacja). Ponad 98% przychodów Grupa Emitenta generuje ze sprzedaży do klientów mających siedzibę na terenie Polski. Realizowana z Polski sprzedaż do podmiotów zagranicznych, nieprzekraczająca 2%, dotyczy przede wszystkim sprzedaży domen oraz hostingu (Grupa H88).
B.4a Tendencje	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. <i>Elementy i tendencje zewnętrzne mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy Emitenta</i> • Sytuacja makroekonomiczna w Polsce. • Automatyzacja procesów obsługi klienta. • Rosnąca rola kanału mobilnego, w tym SMS, jako nośnika informacji marketingowej i transakcyjnej. • Rosnące znaczenie usług dodatkowych przy obsłudze kampanii SMS i email. • Rosnąca rola Internetu jako źródła informacji i komunikacji, pozyskiwania

	klientów detalicznych oraz komunikacji z interesariuszami. • Rosnące znaczenie przetwarzania danych masowych i ich wykorzystania (tzw. Big Data). • Stawki za wiadomości SMS. <i>Elementy i tendencje leżące po stronie Grupy Emitenta, mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy Emitenta</i> • Perspektywa wzrostu ARPU w segmencie Hosting oraz Omnichannel Communication. • Poziom kosztów i efektywności. • Utrzymanie obecnego poziomu należności nieregularnych. • Utrzymanie aktualnego poziomu churn. Konsolidacja rynków w zakresie segmentów Hosting oraz Omnichannel Communication.
B.5 Grupa	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. W skład grupy kapitałowej wchodzi Spółka jako podmiot dominujący oraz: (i) podmioty bezpośrednio zależne od Spółki tj. H88 Holding S.A. z siedzibą w Poznaniu, Oxyllion S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Vercom S.A. z siedzibą w Poznaniu, (ii) podmioty pośrednio zależne od Spółki poprzez H88 Holding tj. H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz ze spółkami zależnymi od H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu tj. Active24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wraz z jej podmiotem zależnym BRIGHT GROUP sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Domeny.pl sp. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC Sp. z siedzibą w Krakowie wraz z jej podmiotem zależnym: IONIC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s. k. z siedzibą w Krakowie, oraz (iii) podmioty pośrednio zależne od Spółki poprzez Vercom tj. Redgroup sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, NIRO Media Group sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Serwer SMS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Pniówku oraz Rockdrop Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze.(razem z Emitentem jako „Grupa”). Podmiotem dominującym wobec Spółki są akcjonariusze Emitenta tj. Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka – Piasecka oraz Robert Stasik z uwagi na zawartą w dniu 18 sierpnia 2017 r. umowę wszystkich akcjonariuszy Emitenta regulującą zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określającą zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzenia Spółki, w tym w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Poza wskazanymi powyżej podmiotami bezpośrednio zależnymi od Spółki, Spółka nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.
B.6 Znaczeni akcjonariusze	W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udiały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Znacznymi akcjonariuszami Spółki są:

- Jacek Duch posiadający 4.953.486 akcji stanowiących 46,38% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Jakub Dwernicki posiadający 2.970.781 akcji stanowiących 27,82% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Robert Dwernicki posiadający 2.210.377 akcji stanowiących 20,70% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Sebastian Górecki posiadający 205.428 akcji stanowiących 1,92% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Andrzej Dwernicki posiadający 186.466 akcji stanowiących 1,75% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Agnieszka Dwernicka – Piasecka posiadająca 76.125 akcji stanowiących 0,71% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Robert Stasik posiadający 77.337 akcji stanowiących 0,72% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Z uwagi na zawartą w dniu 18 sierpnia 2017 r. umowę akcjonariuszy każdy akcjonariusz będący jej stroną, z uwagi na postanowienia dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki, posiada status znacznego akcjonariusza.

Każda akcja posiadana przez znacznych akcjonariuszy uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej akcjami znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez akcjonariuszy Emitenta tj. Jacka Ducha, Jakuba Dwernickiego, Roberta Dwernickiego, Sebastiana Góreckiego, Andrzeja Dwernickiego, Agnieszkę Dwernicką – Piasecką oraz Roberta Stasika z uwagi na zawartą w dniu 18 sierpnia 2017 r. umowę wszystkich akcjonariuszy Emitenta regulującą zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określającą zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki, w tym w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusze posiadają łącznie 100% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. Charakter kontroli wynika z posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz posiadanych uprawnień osobistych przyznanych Jackowi Duchowi, Jakubowi Dwernickiemu i Robertowi Dwernickiemu na podstawie postanowień Statutu Spółki, przewidujących prawo do powoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej. Statut Spółki nie przewiduje mechanizmów ograniczania nadużywania kontroli – wynikają one z przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

Brak jest innych podmiotów, względem których Spółka byłaby podmiotem pośrednio kontrolowanym lub posiadającym.

B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Emitent został zawiązany 26 czerwca 2017 roku, a rejestracja w KRS nastąpiła 6 lipca 2017 roku. Spółki z grupy Emitenta, tj. H88, Vercom i Oxyllion, prowadzą natomiast działalność od kilku lub kilkunastu lat. Grupa kapitałowa Emitenta powstała poprzez wniesienie aportem w zamian za akcje serii B Emitenta akcji H88, Vercom i Oxyllion, znajdujących się pod wspólną kontrolą. Wniesienie zostało zarejestrowane dnia 28 lipca 2017 roku.

Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o zaprezentowaniu sytuacji operacyjnej i finansowej na podstawie Historycznych Informacji Finansowych zawierających połączone sprawozdanie finansowe (*Combined Financial Statements*) jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, wniesionych aportem do Emitenta w lipcu 2017 roku. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata obrotowe trwające od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku.

Zamieszczone w prospekcie Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydał sprawozdanie zawierające opinię bez zastrzeżeń.

Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za lata obrotowe zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku

tys. zł.	Rok zakończony	
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	74 106	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	620	435
Amortyzacja	(5 641)	(3 608)
Usługi obce	(43 116)	(20 693)
Koszty świadczeń pracowniczych	(8 397)	(5 723)
Zużycie materiałów i energii	(995)	(402)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(315)	-
Podatki i opłaty	(678)	(390)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 836)	(765)
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	103	17
Zysk na działalności operacyjnej	13 851	11 129
Koszty finansowe netto	(4 357)	(1 792)
Zysk przed opodatkowaniem	9 494	9 337
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	7 554
Zysk netto	6 455	7 895
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	6 455	7 895

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Prócz wzrostu organicznego, do przyrostu wartości łącznych przychodów ze sprzedaży przyczyniły się przejęcia zrealizowane przez Grupę Emitenta w latach 2015-2017. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca znaczące zmiany brutto w rozumieniu pkt. 9 Preambuły do Rozporządzenia 809/2004, których wpływ nie zostałby ujawniony w Historycznych Informacjach Finansowych.

Wyłącznie w Roku Obrachunkowym 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła koszty jednorazowe w łącznej kwocie 3.190 tys. zł, związane z:

- przygotowaniem do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły łącznie ok. 1.289 tys. zł;
- aktualizacją wartości księgowej pożyczek udzielonych byłym akcjonariuszom Oxyllion S.A. i H88 S.A., do których prawa zostały scedowane na rzecz podmiotu trzeciego, na łączną kwotę 865 tys. zł;
- zapłatą prowizji z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, na łączną kwotę 750 tys. zł;
- przygotowaniem oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu Active24.pl oraz domeny.pl, na łączną kwotę 212 tys. zł;
- zwolnieniem z długu osoby fizycznej w kwocie 74 tys. zł.

Dodatkowo, w Latach Obrachunkowych 2015/2016 i 2016/2017, Grupa Emitenta poniosła koszty jednorazowe związane z:

- przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji w łącznej kwocie 1.084 tys. zł; koszty te objęły m. in. koszty due diligence, doradztwa prawnego, podatki i opłaty publicznoprawne, i wyniosły 358 tys. zł w roku 2015/2016 oraz 726 tys. zł w roku 2016/2017;
- przygotowaniem dokumentacji dla pozyskania dofinansowania w ramach programu POPC w łącznej kwocie 96 tys. zł, które wyniosły ok. 60 tys. zł w roku 2015/2016 i 36 tys. zł w roku 2016/2017 (projekt zaniechany).

Wszystkie z ww. kosztów zostały zaksięgowane w koszty danego okresu.

Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku

tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	18 736	11 600
Wartości niematerialne i wartość firmy	89 950	46 704	18 161
Pozostałe aktywa	291	67	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 243	1 117	489
Aktywa trwałe	113 893	66 624	30 265
Należności handlowe	8 357	4 923	3 761
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	50	49
Instrumenty pochodne	-	-	31
Pożyczki udzielone	19 589	5 575	4 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	1 966	2 892
Pozostałe aktywa	1 983	1 431	714
	33 220	13 945	12 128
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 959	-	-
Aktywa obrotowe	35 179	13 945	12 128
Aktywa ogółem	149 072	80 569	42 393
PASYWA			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny	43 471	19 826	14 731
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem	105 601	60 743	27 662
Kapitał własny i zobowiązania razem	149 072	80 569	42 393
<i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe</i>			
Prócz wzrostu organicznego, do przyrostu wartości wykazywanych w łącznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przyczyniły się przejęcia zrealizowane przez Grupę Emitenta w latach 2015-2017. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca znaczące zmiany brutto w rozumieniu pkt. 9 Preambuły do Rozporządzenia 809/2004, których wpływ nie zostałby ujawniony w Historycznych Informacjach Finansowych. <i>Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku</i>			

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
<u>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</u>		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	6 455	7 895
Korekty:		
- Amortyzacja	5 641	3 608
- Wycena instrumentów pochodnych	(103)	169
- Strata/(Zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(103)	(17)
- Strata ze zbycia inwestycji	865	-
- Podatek dochodowy	2 159	1 783
- Koszty odsetek	3 409	1 604
- Inne korekty	61	338
	18 384	15 380
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej	19 646	14 810
Odsetki zapłacone	(3 619)	(1 795)
Podatek zapłacony	(844)	(554)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 183	12 461
<u>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</u>		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56 539)	(29 306)
<u>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</u>		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 657	15 919
Przepływy pieniężne netto ogółem	1 301	(926)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 966	2 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 267	1 966
<i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe</i>		
Analizując wybrane pozycje połączonego sprawozdania z przepływów pieniężnych należy zwrócić uwagę na fakt, że w roku 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła jednorazowe wydatki gotówkowe związane z: • przygotowaniem do inwestycji kapitałowej TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły 1.289 tys. zł; • zmianą siedziby w Poznaniu z biurowca przy ul. abpa. Baraniaka 88 na biurowiec przy ul. Roosevelta 22, które wyniosły 1.286 tys. zł; • zapłatą prowizji z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, które wyniosły 750 tys. zł; • przygotowaniem oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu Active24.pl oraz domeny.pl; koszty wyniosły 212 tys. zł. W Latach Obrachunkowych 2015/2016 i 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła również wydatki jednorazowe związane z: • przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji, które objęły m. in. koszty <i>due diligence</i>, doradztwa prawnego, podatki i opłaty publicznoprawne, i wyniosły łącznie 358 tys. zł w roku 2015/2016 i 726 tys. zł w roku 2016/2017. <i>Wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy Emitenta we wskazanych okresach.</i>		

	(tys. zł)	Rok zakończony	
		30.06.2017	30.06.2016
	EBITDA⁽¹⁾	19 492	14 737
	koszty zdarzeń jednorazowych łącznie, w tym:	(2 337)	(418)
	przygotowanie do inwestycji kapitałowej funduszu 3TS Capital Partners w Grupę H88	(1 289)	
	przygotowanie oferty produktowej segmentu Hosting	(212)	
	zwolnienie z długu osoby fizycznej	(74)	
	koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji	(726)	(358)
	przygotowanie dokumentacji dla dofinansowania w ramach POPC	(36)	(60)
	Znormalizowana EBITDA⁽²⁾	21 829	15 155
	Znormalizowany zysk brutto⁽³⁾	11 831	9 755
	Rentowność na poziomie EBITDA (%) ⁽⁴⁾	26,3%	34,9%
	Rentowność na poziomie znormalizowanej EBITDA (%)⁽⁵⁾	29,5%	35,9%
	Rentowność na poziomie znormalizowanego zysku brutto (%)⁽⁶⁾	16,0%	23,1%
	Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA ⁽⁷⁾	2,6	2,8
	LTM Adjustment (korekta w odniesieniu do ostatnich 12 miesięcy) ⁽⁸⁾	1 588	2 352
	<i>Źródło: obliczenia własne w oparciu o Historyczne Informacje Finansowe</i>		
	⁽¹⁾ Emitent oblicza EBITDA jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych		
	⁽²⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną EBITDA jako EBITDA po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.		
	⁽³⁾ Emitent oblicza Znormalizowany zysk brutto jako zysk przed opodatkowaniem po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.		
	⁽⁴⁾ Emitent oblicza Rentowność na poziomie EBITDA jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży.		
	⁽⁵⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną rentowność na poziomie EBITDA jako stosunek Znormalizowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży.		
	⁽⁶⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną rentowność na poziomie zysku brutto jako stosunek Znormalizowanego zysku brutto do przychodów ze sprzedaży.		
	⁽⁷⁾ Emitent oblicza Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA jako relację sumy zadłużenia finansowego (kredyty, obligacje, leasingi) pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do EBITDA.		
	⁽⁸⁾ LTM Adjustment oznacza korektę EBITDA prezentującą stan, jak gdyby podmioty przejęte w trakcie każdego z lat obrotowych wchodziły w skład Grupy Emitenta od początku danego Roku Obrotowego, a nie od dnia przejęcia; dane zgodne z Notą 11 Historycznych Informacji Finansowych		
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. W dniu 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. sp.k.) („Serveradmin”) dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Poza uiszczoną kwotą 32.000.000,00 zł, Grupa H88 zobowiązana jest dokonać płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000,00 zł do 30 czerwca 2018 roku. Do dnia 8 listopada Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 2.746.000,00 zł tytułem nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl. Mając na uwadze wyniki finansowe osiągnięte przez Linuxpl.com, fakt zawarcia ww. umowy rodzi w ocenie Zarządu Emitenta konieczność sporządzenia informacji finansowych <i>pro forma</i>. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, pochodzące z niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych <i>pro forma</i> za rok zakończony 30 czerwca 2017, do których niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony		

	do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych <i>pro forma</i>. <i>Wybrane pozycje niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat pro forma za rok zakończony 30 czerwca 2017.</i> <table><tr><th colspan="2">dane w tys. zł</th><th colspan="2">Niezbadane informacje finansowe</th><th colspan="2">Niezbadane informacje finansowe za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.</th><th colspan="2">Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.</th></tr><tr><th>Polączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.</th><th>spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia kontroli*</th><th>Serveradmin Sp. z o.o.</th><th>Bright Group Sp. z o.o.</th><th colspan="2"></th><th colspan="2"></th></tr><tr><td colspan="8">Działalność kontynuowana</td></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży</td><td>74 106</td><td>11 601</td><td>9 313</td><td>1 270</td><td colspan="3">96 283</td></tr><tr><td>Zysk na działalności operacyjnej</td><td>13 851</td><td>1 468</td><td>2 860</td><td>(55)</td><td colspan="3">17 479</td></tr><tr><td>Koszty finansowe netto</td><td>(4 357)</td><td>31</td><td>-</td><td>(3)</td><td colspan="3">(4 329)</td></tr><tr><td>Zysk przed opodatkowaniem</td><td>9 494</td><td>1 499</td><td>2 860</td><td>(57)</td><td colspan="3">13 150</td></tr><tr><td>Zysk netto z działalności kontynuowanej</td><td>7 335</td><td>1 370</td><td>2 620</td><td>(57)</td><td colspan="3">10 745</td></tr><tr><td>Strata netto z działalności zaniechanej po</td><td>(880)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td colspan="3">(880)</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>6 455</td><td>1 370</td><td>2 620</td><td>(57)</td><td colspan="3">9 865</td></tr><tr><td>Całkowite dochody ogółem</td><td>6 455</td><td>1 370</td><td>2 620</td><td>(57)</td><td colspan="3">9 865</td></tr><tr><td colspan="8">Z tego zysk netto:</td></tr><tr><td>- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</td><td>4 257</td><td>1 370</td><td>2 620</td><td>(57)</td><td colspan="3">9 254</td></tr><tr><td>- przypadający na udziały niekontrolujące</td><td>2 198</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td colspan="3">3 174</td></tr><tr><td colspan="8">Z tego całkowity dochód:</td></tr><tr><td>- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</td><td>4 257</td><td>1 370</td><td>2 620</td><td>(57)</td><td colspan="3">9 254</td></tr><tr><td>- przypadający na udziały niekontrolujące</td><td>2 198</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td colspan="3">3 174</td></tr><tr><td>Amortyzacja</td><td>(5 641)</td><td>(77)</td><td>-</td><td>(45)</td><td colspan="3">(6 409)</td></tr></table> * - informacje na temat dat objęcia wspólną kontrolą poszczególnych spółek zostały przedstawione w punkcie 2.1. niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych <i>pro forma</i>	dane w tys. zł		Niezbadane informacje finansowe		Niezbadane informacje finansowe za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.		Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.		Polączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.	spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia kontroli*	Serveradmin Sp. z o.o.	Bright Group Sp. z o.o.					Działalność kontynuowana								Przychody ze sprzedaży	74 106	11 601	9 313	1 270	96 283			Zysk na działalności operacyjnej	13 851	1 468	2 860	(55)	17 479			Koszty finansowe netto	(4 357)	31	-	(3)	(4 329)			Zysk przed opodatkowaniem	9 494	1 499	2 860	(57)	13 150			Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	1 370	2 620	(57)	10 745			Strata netto z działalności zaniechanej po	(880)	-	-	-	(880)			Zysk netto	6 455	1 370	2 620	(57)	9 865			Całkowite dochody ogółem	6 455	1 370	2 620	(57)	9 865			Z tego zysk netto:								- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	9 254			- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	3 174			Z tego całkowity dochód:								- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	9 254			- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	3 174			Amortyzacja	(5 641)	(77)	-	(45)	(6 409)		
dane w tys. zł		Niezbadane informacje finansowe		Niezbadane informacje finansowe za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.		Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.																																																																																																																																											
Polączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.	spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia kontroli*	Serveradmin Sp. z o.o.	Bright Group Sp. z o.o.																																																																																																																																														
Działalność kontynuowana																																																																																																																																																	
Przychody ze sprzedaży	74 106	11 601	9 313	1 270	96 283																																																																																																																																												
Zysk na działalności operacyjnej	13 851	1 468	2 860	(55)	17 479																																																																																																																																												
Koszty finansowe netto	(4 357)	31	-	(3)	(4 329)																																																																																																																																												
Zysk przed opodatkowaniem	9 494	1 499	2 860	(57)	13 150																																																																																																																																												
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	1 370	2 620	(57)	10 745																																																																																																																																												
Strata netto z działalności zaniechanej po	(880)	-	-	-	(880)																																																																																																																																												
Zysk netto	6 455	1 370	2 620	(57)	9 865																																																																																																																																												
Całkowite dochody ogółem	6 455	1 370	2 620	(57)	9 865																																																																																																																																												
Z tego zysk netto:																																																																																																																																																	
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	9 254																																																																																																																																												
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	3 174																																																																																																																																												
Z tego całkowity dochód:																																																																																																																																																	
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	9 254																																																																																																																																												
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	3 174																																																																																																																																												
Amortyzacja	(5 641)	(77)	-	(45)	(6 409)																																																																																																																																												
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Zarząd Emitenta podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz oraz o niepublikowaniu wyników szacunkowych.																																																																																																																																																
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych zawiera opinię bez zastrzeżeń.																																																																																																																																																
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Poziom kapitału obrotowego Grupy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.																																																																																																																																																
Dział C – papiery wartościowe																																																																																																																																																	
C.1 Akcje Oferowane	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. W ramach oferty publicznej Spółka i akcjonariusze oferują łącznie nie więcej niż																																																																																																																																																

	5.201.596 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 zł każda, w tym nie więcej niż 3.500.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii D („Akcje Nowej Emisji”) i nie więcej niż 1.701.596 akcji na okaziciela serii B stanowiących do 15,93% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania do 15,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oferowanych przez następujących akcjonariuszy („Akcjonariusze Sprzedający”): • nie więcej niż 789.218 akcji serii B, przez Pana Jacka Ducha, • nie więcej niż 473.322 akcji serii B, przez Pana Jakuba Dwernickiego, • nie więcej niż 352.170 akcji serii B, przez Pana Roberta Dwernickiego, • nie więcej niż 32.729 akcji serii B, przez Pana Sebastiana Góreckiego, • nie więcej niż 29.708 akcji serii B, przez Pana Andrzeja Dwernickiego, • nie więcej niż 12.128 akcji serii B, przez Panią Agnieszkę Dwernicką-Piasecką, • nie więcej niż 12.321 akcji serii B przez Pana Roberta Stasika. (zwane dalej łącznie „Akcjami Oferowanymi”). Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 10.680.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym: (i) 5.000.000 akcji serii A, (ii) 5.500.000 akcji serii B, (iii) oraz 180.000 akcji serii C oraz nie więcej niż 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz nie więcej niż 3.500.000 praw do akcji nowej emisji serii D, do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).
C.2 Waluta Oferty.	Waluta emisji papierów wartościowych. Akcje emitowane są w złotych (zł).
C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 213.600 złotych i dzieli się na 10.680.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 grosze każda, w tym: (i) 5.000.000 akcji serii A, (ii) 5.500.000 akcji serii B, (iii) oraz 180.000 akcji serii C. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Akcje są akcjami zwykłymi. Akcje mają formę dokumentu, nie są akcjami zdematerializowanymi. Akcje serii A zostały objęte i opłacone w pełni wkładem pieniężnym, za gotówkę. Akcje serii B i akcje serii C zostały objęte i opłacone wkładem niepieniężnym w postaci akcji akcjonariuszy posiadanych w spółkach z Grupy Emitenta. Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
C.4 Prawa związane z akcjami	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z akcjami: • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do

	wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy); • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); • w przypadku likwidacji Spółki każda akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po uregulowaniu zobowiązań Spółki; • akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; • akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; • każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób; • Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. <i>Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji</i> Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenia MAR oraz Kodeks Sądów Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

	• obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zmiannę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; • zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; • spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. <i>Ograniczenia statutowe w rozporządzaniu Akcjami</i> Nie istnieją Statutowe ograniczenia w rozporządzeniu Akcjami. <i>Umowne ograniczenia rozporządzania Akcjami</i> Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2017 r. akcjonariusze Emitenta tj. Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka – Piasecka oraz Robert Stasik zobowiązali się do przestrzegania postanowień związanych z rozporządzeniami posiadanymi przez siebie akcjami. Zgodnie z umową w przypadku nabycia akcji Spółki przez akcjonariusza od osoby trzeciej niebędącej stroną umowy to akcjonariusz, który nabył akcje Spółki zobowiązany jest do poinformowania wszystkich pozostałych o zamiarze nabycia jakichkolwiek akcji Spółki. Ponadto, akcjonariusze ustanowili na swoją rzecz prawo pierwszeństwa w sytuacji, gdy którykolwiek z akcjonariuszy będzie zamierzał zbyć należące do niego akcje Spółki działającej w dobrej wierze osobie trzeciej („Prawo Pierwszeństwa”). Każdy z akcjonariuszy może zrzec się Prawa Pierwszeństwa odnośnie danej sprzedaży. Akcjonariusze zastrzegli również prawo przyłączenia się do sprzedaży akcji Spółki przez akcjonariusza niewykonującego Prawa Pierwszeństwa po stronie akcjonariusza zbywającego należące do niego akcje Spółki („Prawo Przyłączenia”). Każdy z akcjonariuszy może zrzec się Prawa Przyłączenia odnośnie danej sprzedaży. Ograniczenia dotyczące rozporządzania akcjami oraz obciążania akcji nie znajdują zastosowania w następujących przypadkach: (i) rozporządzenie akcjami na rzecz spółki zależnej danego akcjonariusza, przy zachowaniu dodatkowych warunków określonych umową, (ii) nabycie akcji własnych Spółki przez Spółkę w celu umorzenia, na podstawie uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia, (iii) gdy wszystkie strony uzgodnią w formie pisemnej pod rygorem nieważności, że poszczególne transakcje zostaną wyłączone z wyżej wymienionych ograniczeń, (iv) rozporządzenie akcjami pomiędzy akcjonariuszami, (v) rozporządzenie akcjami w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki na warunkach opisanych w Prospekcie. Postanowienia umowy wiążą Andrzeja Dwernickiego, Agnieszkę Dwernicką - Piasecką i Roberta Stasika do dnia przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej.

C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Na Datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.
C.7 Polityka dywidendy	Opis polityki dywidendy. Spółka nie posiada polityki dywidendowej. Zarząd nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy wcześniej, niż wynikająca z podziału zysku za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2019 roku, uzależniając ostateczną treść rekomendacji od aktualnej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy Emitenta oraz jej planów inwestycyjnych. Mając na uwadze wielopoziomową strukturę Grupy Emitenta nie można wykluczyć, że wypłata dywidendy ze środków wypracowanych przez niektóre ze spółek z Grupy Emitenta będzie przesunięta w czasie nawet o dwa lata w stosunku do daty sprawozdania finansowego takiej spółki, wykazującego zysk przeznaczony na wypłatę w postaci dywidendy przez Spółkę. Docelowo, intencją Zarządu jest rekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości do 50% wyniku skonsolidowanego Grupy Emitenta, umniejszonego o część przypadającą akcjonariuszom mniejszościowym.
Dział D – Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. <i>Ryzyko związane z poszerzaniem oferty oraz skali działalności Grupy Emitenta</i> Strategia rozwoju Grupy Emitenta zakłada systematyczne zwiększanie liczby klientów we wszystkich segmentach działalności oraz poszerzanie wachlarza świadczonych im usług. Wpływa to w znaczący sposób na skalę i zakres prowadzonej działalności, wyznaczając w niektórych przypadkach nowe jakościowo kategorie wyzwań przed Grupą Emitenta i jej kierownictwem. Wdrażanie nowych usług wiąże się z podwyższonym ryzykiem popełnienia błędów o charakterze biznesowym, technicznym, jak i organizacyjnym. <i>Ryzyko związane z realizowanymi akwizycjami</i> Brak możliwości pozyskania potencjalnych przedmiotów akwizycji lub brak możliwości pozyskania ich za cenę uznawaną przez Grupę Emitenta jako atrakcyjna, może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Grupy Emitenta, a także jej pozycję rynkową. <i>Ryzyko zmian zasad rejestracji domen internetowych w Polsce</i> Domeny internetowe sprzedawane przez podmioty z Grupy Emitenta są rejestrowane przez Naukową Akademicką Sieć Komputerową (NASK), która jest państwowym instytutem badawczym nadzorowanym przez Ministerstwo Cyfryzacji RP. NASK pełni rolę krajowego rejestru nazw internetowych. <i>Ryzyko zmian zasad przenoszenia domen internetowych między podmiotami w Polsce</i> W ocenie Emitenta istniejąca praktyka w zakresie przenoszenia domen jest niekorzystna dla ich posiadaczy, gdyż opiera się na konieczności generowania specjalnych wniosków i uzyskiwania zgody na zmianę podmiotu prowadzącego

obsługę domeny od firmy ją obsługującej. Wprowadzenie regulacji ułatwiających możliwość przenoszenia domen na wzór rynku telekomunikacyjnego zmieniłoby w sposób istotny rynek hostingu, co z jednej strony wiązałoby się z ryzykiem odejścia części klientów Grupy Emitenta do konkurencji, z drugiej dało szansę na pozyskanie do obsługi części klientów podmiotów konkurencyjnych.

Ryzyko związane z działalnością na rynku telekomunikacyjnym w Polsce

Rynek telekomunikacyjny w Polsce charakteryzuje się silną konkurencją i relatywnym rozdrobnieniem podmiotów na nim działających, co przekłada się na niskie – na tle innych krajów Unii Europejskiej – ceny dostępu do usług telekomunikacyjnych. Dodatkowo, na rynku widoczna jest wyraźnie tendencja wypierania usług stacjonarnych przez usługi mobilne.

Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia odpłatności za częstotliwości niezbędne dla oferowania Internetu drogą radiową

Jedną z form działalności jest dostarczanie Internetu drogą radiową, która to usługa jest realizowana w pasmach częstotliwości niewymagających na Datę Prospektu ponoszenia kosztów opłat publicznoprawnych, w tym kosztów koncesji. Istnieje jednak ryzyko wprowadzenia opłat koncesyjnych lub innych opłat publicznoprawnych, na wzór opłat za korzystanie z częstotliwości wykorzystywanych przez telefonię komórkową.

Ryzyko związane ze zjawiskami przyrodniczymi w związku z oferowaniem Internetu drogą radiową

Jedną z form działalności jest dostarczanie Internetu drogą radiową, z wykorzystaniem infrastruktury zlokalizowanej na masztach, wieżach, kominach i innych wysokich obiektach budowlanych. Niekorzystne zjawiska atmosferyczne, jak na przykład gwałtowne burze, wichury, huragany czy lokalne trąby powietrzne, przyczyniają się do uszkodzeń urządzeń należących do Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z kosztami funkcjonowania segmentu Omnichannel Communication

Grupa R22 prowadzi działalność w zakresie wielokanałowej komunikacji z wykorzystaniem kanałów elektronicznych (*omnichannel communication*). Jednym z jej elementów jest masowe rozsyłanie wiadomości SMS za pośrednictwem operatorów telekomunikacyjnych, świadczone przez Grupę Vercom. W dniu 31 stycznia 2017 roku Urząd Komunikacji Elektronicznej RP podjął decyzję o uwolnieniu od maja 2017 roku cen zakupu SMS na rynku hurtowym, tj. w transakcjach pomiędzy operatorami telekomunikacyjnymi. Wcześniej cena była regulowana i wynosiła 0,05 zł za jedną wiadomość.

Ryzyko związane ze zmianami wynikającymi z postępu technologicznego

Grupa Emitenta prowadzi działalność w obszarach, w których dokonują się liczne, częste i znaczące zmiany w zakresie dostępnych i stosowanych technologii, zarówno w zakresie ich udoskonalania, jak i wdrażania całkowicie nowych. Pomimo ciągłego i systematycznego monitorowania rynku pod kątem możliwych zmian w technologii nie można wykluczyć, że technologie, na których działalność opiera Grupa Emitenta, staną się nieatrakcyjne kosztowo lub jakościowo dla klientów Grupy Emitenta lub ich odbiorców końcowych, a poszczególne podmioty z Grupy Emitenta nie zdążą lub nie będą mogły z różnych powodów zastąpić ich technologiami oczekiwanymi przez odbiorców.

Ryzyko związane z pozycją konkurencyjną Grupy Emitenta na rynkach usług, na których prowadzi ona działalność

Grupa Emitenta prowadzi działalność na rynkach, na których panuje duża konkurencja. W większości przypadków usługi oferowane przez Grupę Emitenta zaliczają się do produktów innowacyjnych, należących do tzw. zaawansowanej

technologii. Ze względu na relatywnie krótki okres funkcjonowania branż, w których działa Grupa Emitenta, mogą one ulegać istotnym i dynamicznym zmianom, jak również mogą się dokonywać istotne zmiany w zakresie konkurencji.

Ryzyko związane z utratą klientów

W zakresie świadczenia usług powszechnych (segmenty Hosting oraz Telekomunikacja) Grupa Emitenta posiada ok. 180 tys. klientów. Średnie wskaźniki *churn* dla tych grup w ciągu ostatnich trzech Lat Obrachunkowych kształtowały się na poziomach ok. 15% dla odnawialności umów na hosting, ok. 12% dla rezygnacji z usługi dostawy Internetu oraz ok. 22% dla odnawialności domen. Poziom *churn* jest w dużej mierze niezależny od działań Grupy Emitenta, istnieje ryzyko, że wskaźnik ten zacznie wzrastać.

Ryzyko utraty zaufania klientów

Działalność Grupy oraz zdolność do konkutowania na rynku jest związana z opinią, jaką podmioty z Grupy posiadają wśród klientów i potencjalnych klientów na temat świadczonych przez Grupę usług. Pojawienie się negatywnych informacji na temat świadczonych usług, i w konsekwencji utrata zaufania klientów może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych przez Grupę Emitenta

Zapewnienie oczekiwanej przez klientów jakości opiera się w dużej mierze na prawidłowo działających urządzeniach i sprzęcie komputerowym. W prowadzonej działalności Grupa stosuje nowoczesne technologie wykorzystujące zaawansowane systemy informatyczne i telekomunikacyjne pozwalające na sprawną realizację bieżącej działalności, w tym przechowywanie danych osobowych klientów własnych oraz klientów zleciennodawców. Zaistnienie poważnej awarii wykorzystywanych urządzeń, zniszczenie lub utrata istotnej części lub całości majątku trwałego należącego do Grupy Emitenta lub danych zarządzanych lub posiadanych przez Grupę Emitenta, może spowodować czasowe lub długotrwałe wstrzymanie części lub całości działalności i trudności w realizacji usług, w tym już opłaconych.

Ryzyko ataków na infrastrukturę własną i zarządzaną przez Grupę Emitenta

W związku z zarządzaniem infrastrukturą informatyczną, w szczególności serwerami należącymi do Grupy Emitenta, jak i do jej klientów (serwery własne), działalność Grupy Emitenta jest narażona na ataki ze strony cyberprzestępców. Do dwóch najpoważniejszych rodzajów potencjalnych ataków należą ataki mające na celu uszkodzenie infrastruktury oraz tzw. ataki DDoS, tj. mające na celu blokowanie serwerów, polegające na kierowaniu na wybrane serwery bardzo dużego, sztucznie obciążającego ruchu.

Ryzyko związane z realizacją strategii Grupy Emitenta

Strategia rozwoju Grupy Emitenta zakłada prowadzenie działalności w obszarach tzw. zaawansowanych technologii. Aktualnie Grupa Emitenta prowadzi działalność w trzech segmentach (i) Hosting (hosting i sprzedaż domen internetowych), (ii) *Omnichannel Communication* oraz (iii) Telekomunikacja (dostawa Internetu oraz telefonia VoIP). Emitent nie wyklucza, że w związku ze zmianami dynamicznie zachodzącymi na rynkach, na których prowadzi działalność Grupa Emitenta, w przyszłości może podejmować decyzje o rozszerzaniu prowadzonej działalności o nowe segmenty usług technologicznych, w szczególności komplementarne lub wykazujące synergie z obecnie prowadzoną działalnością. Możliwe jest również realizowanie wartości poprzez sprzedaż praw własności do wybranych podmiotów z Grupy Emitenta, w tym m. in. w wyniku realizacji praw posiadanych przez Fundusz w odniesieniu akcji H88 Holding S.A. (Grupa H88).

Ryzyko związane z wykorzystywaniem infrastruktury Grupy Oxylion przez inne podmioty z Grupy Emitenta

Z racji profilu działalności, Grupa Oxylion kontroluje i wykorzystuje infrastrukturę niezbędną dla oferowania dostępu do Internetu i przesyłu danych. W jej skład wchodzi zarówno elementy stanowiące własność Grupy Oxylion, jak i elementy dzierżawione od podmiotów spoza Grupy Emitenta. Podmioty z Grupy H88 oraz Grupy Vercom korzystają z infrastruktury znajdującej się pod kontrolą Grupy Oxylion, jak i z przesyłu danych w ramach przepustowości łączy, zakontraktowanych przez Grupę Oxylion. W przypadku zaprzestania świadczenia przez Grupę Emitenta usług związanych z dostępem do Internetu lub przesyłu danych z jakiegokolwiek powodu, w tym ze względu na ewentualne zbycie części lub całości aktywów składających się na Grupę Oxylion, może nastąpić pogorszenie warunków dostępu do sieci Internet oraz do usługi przesyłu danych dla innych podmiotów z Grupy Emitenta oraz mogą wzrosnąć koszty tych usług.

Ryzyko związane z przetwarzaniem na znaczną skalę danych osobowych przez Grupę Emitenta

W ramach bieżącej działalności, Grupa Emitenta na znaczną skalę przetwarza dane osobowe, zarówno swoich klientów, w szczególności Grupy H88 i Grupy Oxylion, jak i odbiorców wiadomości rozsyłanych poprzez infrastrukturę należącą do Grupy Vercom. Przetwarzanie danych osobowych przez poszczególne podmioty Grupy Emitenta musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w Polsce, jak również w krajach, w których Grupa Emitenta lub jej klienci prowadzą lub będą prowadzili działalność.

Ryzyka związane z działaniem mechanizmów wyszukiwania informacji w Internecie

Wiele z marek Grupy Emitenta korzysta w procesie pozyskiwania klientów z mechanizmów marketingu internetowego. W szczególności należy do nich obecność w wynikach wyszukiwania, przede wszystkim w wyszukiwarce Google, obsługującej ponad 90% wyszukiwań w Polsce. Powoduje to, że wszelkie zmiany algorytmów wyszukiwania, stosowane przez Google, mogą mieć wpływ na widoczność stron marek Grupy Emitenta w wynikach wyszukiwania, a w konsekwencji – wpływać na jeden ze sposobów docierania do potencjalnych klientów.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, w tym dotyczące wzrostu gospodarczego, inflacji, poziomu bezrobocia i stóp procentowych, mogą wpływać na zdolność Emitenta do tworzenia wartości Grupy R22. W szczególności dotyczy to działalności Grupy Vercom, której usługi są bardziej podatne na koniunkturę gospodarczą, niż usługi oferowane przez Grupę H88 i Grupę Oxylion.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w Polsce

Lata 2016 i 2017 nie przyniosły zmian w polityce stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego, co oznacza, że stopy procentowe pozostały stabilne, na najniższym poziomie w historii. Oczekuje się, że również w drugiej połowie 2017 roku referencyjna stopa procentowa nie zmieni się z aktualnego poziomu 1,5%. Ewentualny wzrost stóp procentowych, przewidywany jako możliwy w roku 2018, nie powinien w krótkim okresie mieć istotnego wpływu na koszt obsługi zadłużenia Grupy Emitenta. Niemniej, nie można wykluczyć, że w wyniku wystąpienia obecnie nieidentyfikowalnych czynników, w tym w szczególności związanych ze zmianami politycznymi w Europie i poza nią, stopy procentowe mogą rosnąć szybciej, niż prognozuje się to na Datę Prospektu.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów

Ceny usług oferowanych przez podmioty z Grupy Emitenta są kalkulowane w oparciu

	o analizę kosztów zmiennych i kosztów stałych, w tym w szczególności kosztów najmu infrastruktury telekomunikacyjnej i kosztów zakupu usług telekomunikacyjnych. Dzięki systematycznie prowadzonym działaniom usprawniającym i optymalizującym procesy technologiczne i sprzedażowe, obecny poziom kosztów stałych w Grupie Emitenta należy uznać za pozwalający na oferowanie konkurencyjnych cen usług. Z uwagi na konstrukcję części umów zawieranych z klientami, które nie pozwalają na zwiększenie wynagrodzenia za usługi świadczone przez spółki z Grupy Emitenta w okresie trwania umowy, istotna zmiana jednostkowych kosztów zmiennych (niektórych lub wszystkich) lub utrata kontroli nad poziomem kosztów stałych może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki Grupy Emitenta. Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy Wobec szerokiego wachlarza zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy Emitenta w związku z zawartymi umowami kredytowymi istnieje ryzyko, że w przypadku istotnego pogorszenia płynności Grupy Emitenta może ona nie być w stanie uzyskać jakiegokolwiek dodatkowego zewnętrznego finansowania. Dodatkowo istnieje ryzyko, że w okolicznościach, w których podmioty z Grupy Emitenta nie wykonają swoich zobowiązań wynikających z umów kredytowych, umowy te mogą zostać wypowiedziane – a co za tym idzie podmioty z Grupy Emitenta mogą zostać zobowiązane do zapłaty tych zobowiązań. Kredytodawca może również wykonać przysługujące mu uprawnienia do zajęcia środków pieniężnych na rachunkach bankowych, jak również zrealizować uprawnienia przysługujące mu z tytułu zastawu na przedsiębiorstwie podmiotów z Grupy Emitenta i ich akcjach oraz uprawnienia wynikające z umów podporządkowania wierzytelności podmiotów z Grupy Emitenta wobec akcjonariuszy czy złożonych oświadczeń o poddaniu się egzekucji.
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Akcjonariusze, pozostający w porozumieniu, mogą podejmować decyzje, które mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy lub mogą wywierać inny negatywny wpływ na działalność Emitenta Oferta może zostać zawieszona bądź odwołana. Oferta może nie dojść do skutku z przyczyn związanych z rejestracją kapitału zakładowego lub braku opłacenia lub objęcia przynajmniej jednej akcji nowej emisji. Akcja promocyjna dotycząca oferty publicznej Emitenta może zostać prowadzona z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa. Na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje związane z ofertą publiczną w przypadku gdy Emitent naruszy lub KNF poweźmie podejrzenie dotyczące naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji będących przedmiotem oferty do obrotu na rynku regulowanym. Prawa do akcji lub akcje Emitenta mogą zostać niedopuszczone i niewprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w wyniku braku spełnienia przez Spółkę wszystkich wymogów określonych w przepisach prawa i regulacjach Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obrót akcjami Emitenta lub prawami do akcji może zostać zawieszony. Akcje Emitenta lub prawa do akcji mogą charakteryzować się ograniczoną płynnością. W przypadku w którym Emitent nie spełni wymagań określonych w przepisach prawa lub regulacjach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje

	Emitenta lub prawa do akcji .mogą zostać wykluczone z obrotu. Grupa jest zobowiązana do wprowadzenia procedur odpowiednich dla spółek publicznych, w tym przestrzegania wymogów związanych z obowiązkami informacyjnymi wskazanymi w przepisach prawa polskiego i europejskiego Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 sierpnia 2017 r. w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy może zostać zaskarżona.. Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 sierpnia 2017 r. w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy może nie zostać zarejestrowana przez sąd rejestrowy lub rejestracja może się opóźnić. Na cenę akcji Emitenta mogą mieć niekorzystny wpływ oferty zamienne dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych przeprowadzane w przyszłości przez Spółkę lub sprzedaż w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki przez głównych akcjonariuszy albo oczekiwanie, że taka emisja lub sprzedaż nastąpi. Dochodzenie roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowanie wyroków dotyczących Spółki lub któregośkolwiek członka jej organów, w tym roszczeń związanych z ofertą publiczną lub akcjami będącymi przedmiotem tej oferty, może być utrudnione.
Dział E – Oferta	
E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty i koszty Oferty	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem. Wpływy z Oferty W ramach Oferty wyemitowanych zostanie do 3.500.000 akcji serii D („Akcje Nowej Emisji”). Emitent zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji na poziomie ok. 80 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji uzależniona będzie od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Emisyjnej Akcji Nowej Emisji. Przy szacowanych przez Emitenta kosztach Oferty ponoszonych przez Spółkę na poziomie 5 mln PLN oczekiwane wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji wyniosą ok. 75 mln PLN. Wynagrodzenie Menadżerów Oferty Wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono łącznie 4,00% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Menadżerów Oferty obejmuje całość usług świadczonych przez Menadżerów Oferty. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Na Datę Prospektu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający szacowali, że kwota wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty przekroczy 3,2 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny). Jednakże wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty nie przekroczy 4,8 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny) i kwota ta stanowi maksymalną kwotę wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty. Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać niektórym Menadżerom wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 1,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Kwota wynagrodzenia dodatkowego wyniesie łącznie do 1,8 mln PLN.

	Wynagrodzenie Menadżerów Oferty zostanie pokryte przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających proporcjonalnie do wartości wpływów brutto, odpowiednio, z emisji Akcji Nowej Emisji i sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty w stosunku do wartości sumy wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji oraz ze sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Pozostałe koszty Oferty Dodatkowo, na Datę Prospektu, Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,6 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).
E.2a Przyczyny Oferty	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych Środki pozyskane przez Spółkę w ramach Oferty wykorzystane zostaną na realizację przedstawionych poniżej celów (w kolejności od najwyższego priorytetu): Refinansowanie akwizycji spółek prowadzących działalność hostingową pod markami Linuxpl.com i Futurehost.pl („Cel 1”) W dniu 8 listopada Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000,00 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Poza uiszczoną kwotą 32.000.000,00 zł, Grupa H88 zobowiązana jest dokonać płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000,00 zł do 30 czerwca 2018 roku. Linuxpl.com należy do grona pięciu największych dostawców hostingu w Polsce. Przejęcie Serveradmin było kolejnym istotnym krokiem w rozwoju Grupy Emitenta w segmencie hostingu. Dzięki tej transakcji, Grupa H88 stała się wiceliderem polskiego rynku hostingu i sprzedaży domen internetowych pod względem liczby domen, obsługując w zakresie hostingu (wg wskazań DNS) około 560 tys. domen. Ponadto, do dnia 8 listopada Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 2.746.000,00 zł tytułem nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl, która prowadzi działalność hostingową na znacząco mniejszą skalę i wpisuje się dobrze w strategię akwizycyjną Grupy H88. Wpływ przejęć Serveradmin oraz BRIGHT GROUP sp. z o.o. na wyniki finansowe Grupy Emitenta został zaprezentowany w niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych <i>pro forma</i> za rok zakończony 30 czerwca 2017, do których niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych <i>pro forma</i>. W celu sfinansowania wskazanych powyżej płatności dokonanych w celu przejęcia Serveradmin oraz Bright Group sp. z o.o., Grupa H88 wykorzystwała 34.000.000,00 zł z kredytu udzielonego przez mBank S.A („Kredyt Pomostowy”). W ramach Celu 1 środki pozyskane z emisji Akcji Nowej Emisji wykorzystane zostaną w celu całkowitej spłaty Kredytu Pomostowego w kwocie 34.000.000,00 zł oraz dokonania płatności w kwocie 700.000,00 zł tytułem drugiej raty ceny nabycia Serveradmin. Akwizycje podmiotów z branży hostingu oraz omnichannel communication („Cel 2”) Jednym z kluczowych elementów strategii Grupy Emitenta jest realizacja przejęć

	podmiotów prowadzących działalność w zakresie hostingu oraz omnichannel communication. Prowadzona od wielu lat aktywna polityka akwizycyjna pozwoliła Grupie Emitenta na znaczący rozwój skali działalności, jak również umożliwiła osiągnięcie bogatego doświadczenia w zakresie akwizycji oraz umiejętności skutecznej integracji przejętych podmiotów. W zakresie segmentu hostingu w Polsce, korzystając z tendencji konsolidacyjnych występujących na rynku, Grupa Emitenta zamierza nabywać podmioty o relatywnie niewielkiej skali działalności (do 80 tys. obsługiwanych użytkowników). Na Datę Prospektu, Grupa Emitenta prowadziła rozmowy dotyczące przejęcia z czterema podmiotami o takim profilu. Na bazie dostępnych Emitentowi danych, Emitent szacuje, iż łączna wartość EBITDA o powtarzalnym charakterze wygenerowana przez te podmioty w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła pomiędzy 8 a 10 mln PLN. W segmencie omnichannel communication, realizowane nabycia dotyczyły będą firm, których produkty/usługi stanowią atrakcyjne uzupełnienie oferty Grupy Vercom. Celem przejęcia mogą być również podmioty, których nabycie w sposób znaczący mogłoby powiększyć bazę klientów Grupy Vercom. Zamiarem Emitenta jest w szczególności przejęcie podmiotów, których rozwiązania mogłyby z powodzeniem zostać wdrożone w formule SaaS, w ramach platform funkcjonujących w Grupie Vercom i zaoferowane klientom Grupy Vercom. Emitent szacuje, że kwota przeznaczona przez Grupę Emitenta na przejęcia w segmencie hosting (bez uwzględnienia przejęć opisanych w ramach Celu 1) w okresie 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, wyniesie ok. 60 mln PLN. Szacowany udział środków z emisji w całości nakładów na ten cel wyniesie ok. 18 mln PLN. Pozostała część sfinansowana zostanie poprzez kredyty inwestycyjne lub inne formy finansowania dłużnego. Środki na akwizycje w segmencie omnichannel communication wyniosą ok. 30 mln PLN i w ok. 50% pochodzą będą z emisji Akcji Nowej Emisji. Rozwój funkcjonalności w segmencie omnichannel communication oraz rozwój platformy IT w segmencie Hosting („Cel 3”) Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania części środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji na nakłady wymagane w celu zwiększenia zakresu funkcjonalności udostępnianych klientom Grupy Vercom. W zakresie segmentu omnichannel communication, Emitent planuje rozwój rozwiązań umożliwiających analizę znaczących zbiorów danych na potrzeby zwiększania efektywności kampanii marketingowych realizowanych na zlecenie klientów Grupy Vercom. Rozwój rozwiązań tego typu jest elementem strategii Emitenta, zakładającej zwiększenie zdolności Grupy Vercom do analizy zasobów typu Big Data na potrzeby wsparcia obszaru performance marketingu. Działania Grupy Vercom w tym kierunku stanowią odpowiedź na rosnące zainteresowanie klientów rozwiązaniami obejmującymi analizę Big Data. Nakłady na wdrożenia w zakresie Celu 3 obejmowały będą w szczególności inwestycję w oprogramowanie, w tym prace programistyczne oraz nakłady promocyjne. Grupa Emitenta planuje również przeznaczyć część środków pozyskanych w ofercie na inwestycje w rozwój wspólnej platformy IT w segmencie Hosting. Celem rozbudowy tej platformy jest wzrost automatyzacji oraz usprawnienie zarządzania produktami oferowanymi w ramach Grupy H88, jak również relacjami z klientami. Nakłady w segmencie Hosting obejmowały będą zarówno prace programistyczne, jak i częściowo inwestycje w serwery oraz sprzęt IT. Ze środków pozyskanych z emisji, Emitent planuje przeznaczyć ok. 5 mln PLN na rozwój funkcjonalności platform Vercom oraz ok. 2 mln PLN na rozwój platformy w segmencie Hosting. Środki pozyskane z emisji akcji, w zakresie Celu 3, Emitent zamierza przekazać, odpowiednio, spółce Vercom oraz Spółce H88 Holding w drodze podwyższenia kapitału. Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji

	w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany, w sytuacji gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki lub Grupy. W przypadku zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności Prospektu) albo samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności Prospektu). W przypadku uzyskania w ramach Oferty wpływów niższych niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregośkolwiek z celów emisyjnych. W przypadku niedoboru środków pieniężnych pozyskanych w ramach Oferty, Emitent będzie finansował realizację ww. celów z wykorzystaniem środków własnych generowanych w ramach działalności operacyjnej, kredytów bankowych, pożyczek lub innych źródeł kapitału obcego. Ewentualnie Emitent może dokonać redukcji wydatków w ramach Celu 2 oraz Celu 3. W przypadku uzyskania przez Emitenta wpływów wyższych niż planowane, Grupa Emitenta przeznaczy je na zwiększenie nakładów w ramach Celu 2, w szczególności w zakresie potencjalnych celów akwizycyjnych prowadzących działalność na rynku hostingu w krajach Europy Środkowej i Wschodniej oraz podmiotów z segmentu <i>omnichannel communication</i>.
E.3 Warunki Oferty	Opis warunków oferty Oferta W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 5.201.596 Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji i nie więcej niż 1.701.596 Akcji Sprzedawanych. Spółka oferuje nie mniej niż 10 oraz nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji. Akcjonariusze Sprzedający oferują Akcje Sprzedawane w następującej liczbie: • nie więcej niż 789.218 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Jacka Ducha, • nie więcej niż 473.322 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Jakuba Dwernickiego, • nie więcej niż 352.170 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Roberta Dwernickiego, • nie więcej niż 32.729 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Sebastiana Góreckiego, • nie więcej niż 29.708 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Andrzeja Dwernickiego, • nie więcej niż 12.128 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Panią Agnieszkę Dwernicką-Piasecką, • nie więcej niż 12.321 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Roberta Stasika. Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 80mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Emisyjnej. W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane. Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW

	wszystkich Akcji Istniejących, wszystkich Akcji Nowej Emisji, jak również Praw do Akcji. Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty. Emitent i Akcjonariusze Sprzedający nie przewidują możliwości przeprowadzenia Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równocześnie nieprzeprowadzenia Oferty w zakresie odnoszącym się do Akcji Nowej Emisji. O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowić będą 36,7% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 5.201.596 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie ok. 10% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, przy czym będą to wyłącznie Akcje Nowej Emisji. Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych. Uprawnieni inwestorzy Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni. Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Oferowanych. Przewidywany harmonogram Oferty Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. <table> <tr> <td>do 30 listopada 2017 r.</td><td>publikacja Prospektu zawierającego cenę maksymalną rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>4 grudnia – 13 grudnia 2017 r.</td><td>okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych</td></tr> <tr> <td>14 grudnia 2017 r.</td><td>zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych</td></tr> </table>	do 30 listopada 2017 r.	publikacja Prospektu zawierającego cenę maksymalną rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	4 grudnia – 13 grudnia 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych	14 grudnia 2017 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych
do 30 listopada 2017 r.	publikacja Prospektu zawierającego cenę maksymalną rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych						
4 grudnia – 13 grudnia 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych						
14 grudnia 2017 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych						

	opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów 15 – 19 grudnia 2017 r. okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych 20 grudnia 2017 r. nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Akcji i Praw do Akcji na GPW przydział Akcji Oferowanych zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW 28 grudnia 2017 r. zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji i Praw do Akcji na GPW Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15:00, odpowiednio w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu. Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

	Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu. Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane inwestorzy w Transzy Inwestorów Indywidualnych Na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, ustalili Cenę Maksymalną na 23 zł za jedną Akcję Oferowaną. Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona orientacyjna minimalna cena sprzedaży Akcji Oferowanych, która nie zostanie podana do publicznej wiadomości. Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „Cena Ostateczna Akcji Oferowanych”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR). Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej

	liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Ponadto, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10% Akcji Oferowanych. Akcjonariusze Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych lub Akcji Nowej Emisji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty. Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła maksymalną liczbę Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR). Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, Polska, pełni funkcję Oferującego, Globalnego Koordynatora i Współprowadzącego Księgę Popytu („Haitong Bank”). Funkcję Współprowadzącego Księgę Popytu pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków. Menadżerowie Oferty świadczą na rzecz Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających usługi w związku z Ofertą, w szczególności są odpowiedzialni za koordynację kontaktów i organizację spotkań z inwestorami, a także wykonują inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych akcji. Każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego

	zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.
E.5 Akcjonariusze Sprzedający; ograniczenie zbywalności	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka-Piasecka, Robert Stasik („Akcjonariusze Sprzedający”) Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży Akcjonariusze Sprzedający W dniu 6 listopada 2017 r., Akcjonariusze Sprzedający zawarli z Oferującym umowę ograniczenia rozporządzania Akcjami, na mocy której Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się wobec Oferującego, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych (wliczając ten dzień), wyłączając sprzedaż akcji w Ofercie oraz następujące przypadki: (i) bezpośredniej sprzedaży w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki; (ii) zbycia na rzecz Spółki w ramach skupu akcji własnych przez Spółkę, dokonywanego na określonych zasadach, (iii) rozporządzenia w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; (iv) zbycia lub przeniesienia w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) rozporządzenia na rzecz podmiotu powiązanego z Akcjonariuszami Sprzedającymi w rozumieniu MSR/MSSF, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze – w okresie ważności umowy - uprzednio z Oferującym, analogiczną umowę oraz (vi) rozporządzenia pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi, nie będą bez pisemnej zgody Oferującego m.in. (i) oferować,

	sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, (ii) zawierać umowy, ani dokonywać transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimkolwiek prawami wynikającymi z akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji, (iii) upoważniać nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości rozporządzenia akcjami, ani nie ogłosi zamiaru rozporządzenia. Zobowiązanie Lock-up Akcjonariuszy Sprzedających względem Oferującego nie jest solidarne (brak zobowiązania solidarnego pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi z osobna oraz pomiędzy łącznie Akcjonariuszami Sprzedającymi a Spółką). Spółka Spółka zawarła z Oferującym umowę ograniczenia rozporządzania Akcjami, na mocy której Spółka zobowiązała się wobec Oferującego, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 9 miesięcy od dnia przydziału Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych (wliczając ten dzień), wyłączając przypadki: (i) bezpośredniej sprzedaży w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki; (ii) dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”) pod warunkiem, że zasady skupu akcji własnych zostaną publicznie ogłoszone przed rozpoczęciem skupu i będą umożliwiały wszystkim akcjonariuszom Spółki zbycie akcji na takich samych warunkach (co do ceny i terminów zawarcia transakcji) i w takich samych okolicznościach (co formy i trybu zawierania transakcji zbycia akcji na rzecz Spółki), (iii) rozporządzenia w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; (iv) zbycia lub przeniesienia w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) rozporządzenia na rzecz podmiotu powiązanego z Akcjonariuszami Sprzedającymi w rozumieniu MSR/MSSF, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze – w okresie ważności umowy - uprzednio z Oferującym, analogiczną umowę, Spółka nie będzie, bez pisemnej zgody Oferującego, oferować, sprzedawać, emitować, obciążać, ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją nowych akcji Spółki, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych instrumentów finansowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. W szczególności: (i) Spółka nie będzie z własnej inicjatywy umieszczała, ani wnioskowała o umieszczenie w porządku obrad uchwał skutkujących lub mogących skutkować kolejną emisją akcji; (ii) Spółka (w przypadku, gdy porządek obrad walnego zgromadzenia będzie przewidywał podjęcie uchwał, o których mowa w (i) będzie rekomendowała usunięcie ich z porządku obrad lub głosowanie przeciwko takim uchwałom.

	Zobowiązanie Lock-up Spółki względem Oferującego nie jest solidarne (brak zobowiązania solidarnego pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Spółką).																																																																													
E.6 Rozwodnienie	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, w wariantcie objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych oraz w wariantcie objęcia przez inwestorów wyłącznie Akcji Nowej Emisji. <table><tr><th></th><th colspan="2">Na Datę Prospektu</th><th colspan="4">Po przeprowadzeniu Oferty</th></tr><tr><th></th><th>Liczba akcji</th><th>% głosów na WZ</th><th>Liczba akcji*</th><th>% głosów na WZ*</th><th>Liczba akcji**</th><th>% głosów na WZ**</th></tr><tr><td>Jacek Duch</td><td>4.953.486</td><td>46,38%</td><td>4.164.268</td><td>29,37%</td><td>4.953.486</td><td>34,93%</td></tr><tr><td>Jakub Dwernicki</td><td>2.970.781</td><td>27,82%</td><td>2.497.459</td><td>17,61%</td><td>2.970.781</td><td>20,95%</td></tr><tr><td>Robert Dwernicki</td><td>2.210.377</td><td>20,70%</td><td>1.858.207</td><td>13,10%</td><td>2.210.377</td><td>15,59%</td></tr><tr><td>Sebastian Górecki</td><td>205.428</td><td>1,92%</td><td>172.699</td><td>1,21%</td><td>205.428</td><td>1,45%</td></tr><tr><td>Andrzej Dwernicki</td><td>186.466</td><td>1,75%</td><td>156.758</td><td>1,11%</td><td>186.466</td><td>1,31%</td></tr><tr><td>Agnieszka Dwernicka-Piasecka</td><td>76.125</td><td>0,71%</td><td>63.997</td><td>0,45%</td><td>76.125</td><td>0,54%</td></tr><tr><td>Robert Stasik</td><td>77.337</td><td>0,72%</td><td>65.016</td><td>0,46%</td><td>77.337</td><td>0,55%</td></tr><tr><td>Pozostali</td><td>-</td><td>-</td><td>5.201.596</td><td>36,68%</td><td>3.500.000</td><td>24,68%</td></tr><tr><td>Ogółem</td><td>10.680.000</td><td>100,00%</td><td>14.180.000</td><td>100,00%</td><td>14.180.000</td><td>100,0%</td></tr></table> <i>* Przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane i objęte zapisami.</i> <i>** Przy założeniu, że jedynie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami.</i>		Na Datę Prospektu		Po przeprowadzeniu Oferty					Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji*	% głosów na WZ*	Liczba akcji**	% głosów na WZ**	Jacek Duch	4.953.486	46,38%	4.164.268	29,37%	4.953.486	34,93%	Jakub Dwernicki	2.970.781	27,82%	2.497.459	17,61%	2.970.781	20,95%	Robert Dwernicki	2.210.377	20,70%	1.858.207	13,10%	2.210.377	15,59%	Sebastian Górecki	205.428	1,92%	172.699	1,21%	205.428	1,45%	Andrzej Dwernicki	186.466	1,75%	156.758	1,11%	186.466	1,31%	Agnieszka Dwernicka-Piasecka	76.125	0,71%	63.997	0,45%	76.125	0,54%	Robert Stasik	77.337	0,72%	65.016	0,46%	77.337	0,55%	Pozostali	-	-	5.201.596	36,68%	3.500.000	24,68%	Ogółem	10.680.000	100,00%	14.180.000	100,00%	14.180.000	100,0%
	Na Datę Prospektu		Po przeprowadzeniu Oferty																																																																											
	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji*	% głosów na WZ*	Liczba akcji**	% głosów na WZ**																																																																								
Jacek Duch	4.953.486	46,38%	4.164.268	29,37%	4.953.486	34,93%																																																																								
Jakub Dwernicki	2.970.781	27,82%	2.497.459	17,61%	2.970.781	20,95%																																																																								
Robert Dwernicki	2.210.377	20,70%	1.858.207	13,10%	2.210.377	15,59%																																																																								
Sebastian Górecki	205.428	1,92%	172.699	1,21%	205.428	1,45%																																																																								
Andrzej Dwernicki	186.466	1,75%	156.758	1,11%	186.466	1,31%																																																																								
Agnieszka Dwernicka-Piasecka	76.125	0,71%	63.997	0,45%	76.125	0,54%																																																																								
Robert Stasik	77.337	0,72%	65.016	0,46%	77.337	0,55%																																																																								
Pozostali	-	-	5.201.596	36,68%	3.500.000	24,68%																																																																								
Ogółem	10.680.000	100,00%	14.180.000	100,00%	14.180.000	100,0%																																																																								
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.																																																																													

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje Oferowane.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa Emitenta jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani siły ich potencjalnego wpływu na działalność Grupy Emitenta lub znaczenia dla Grupy Emitenta. Grupa Emitenta może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

2.1. Ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta i sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z poszerzaniem oferty oraz skali działalności Grupy Emitenta

Strategia rozwoju Grupy Emitenta zakłada systematyczne zwiększanie liczby klientów we wszystkich segmentach działalności oraz poszerzanie wachlarza świadczonych im usług. Wpływa to w znaczący sposób na skalę i zakres prowadzonej działalności, wyznaczając w niektórych przypadkach nowe jakościowo kategorie wyzwań przed Grupą Emitenta i jej kierownictwem. Wdrażanie nowych usług wiąże się z podwyższonym ryzykiem popełnienia błędów o charakterze biznesowym, technicznym, jak i organizacyjnym. W szczególności, możliwe jest, iż z powodu błędów popełnionych przez Grupę Emitenta lub z powodu wystąpienia nieoczekiwanych trudności nowe usługi nie będą odpowiadały oczekiwaniom klientów. Ponadto, dokonana przez Grupę Emitenta ocena popytu na nowe kategorie usług może okazać się błędna, przez co oferta usług Grupy Emitenta może nie spotkać się z oczekiwanym zainteresowaniem ze strony klientów.

Dodatkowo, wraz ze wzrostem skali działalności, Grupa Emitenta jest narażona na zwiększone ryzyko popełnienia błędów w prowadzonej działalności, nadmierny wzrost kosztów, jak również ryzyko wystąpienia problemów o charakterze technicznym lub organizacyjnym, w tym nadmierne obciążenie infrastruktury lub brak możliwości świadczenia sprawnej i akceptowalnej jakościowo obsługi klientów. Wszystkie wymienione konsekwencje mogą wpłynąć negatywnie na jakość i efektywność obsługi klientów, co może spowodować problemy reputacyjne i wizerunkowe Grupy Emitenta oraz wygenerować dodatkowe, trudne do przewidzenia koszty.

Ryzyko związane z realizowanymi akwizycjami

Wzrost liczby klientów ma następować, zarówno w drodze rozwoju organicznego, jak i poprzez akwizycje. Brak możliwości pozyskania potencjalnych przedmiotów akwizycji lub brak możliwości pozyskania ich za cenę uznawaną przez Grupę Emitenta jako atrakcyjna, może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Grupy Emitenta, a także jej pozycję rynkową.

W związku z planowanymi akwizycjami nie można wykluczyć w przyszłości okresowego pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Emitenta i osiąganych przez nią wyników. Może to być wynikiem m. in. (i) niższej rentowności usług oferowanych przez przejęte podmioty, szczególnie w krótkim okresie po przejęciu, (ii) istotnych różnic pomiędzy wynikami faktycznie osiąganymi przez przejęte podmioty, a wynikami zakładanymi przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej, (iii) wystąpienia zjawisk lub czynników niezidentyfikowanych na etapie audytu poprzedzającego przejęcie, (iv) zmian kadrowych i zmian w relacjach z partnerami biznesowymi, będących efektem zmiany kontroli nad przejętym podmiotem, (v) zakłóceniami procesów integracji i unifikacji, jak również (vi) samym poniesieniem przez Grupę Emitenta nakładów inwestycyjnych na realizację inwestycji. Realizacja powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Grupy Emitenta, a także jej pozycję rynkową.

Ryzyko zmian zasad rejestracji domen internetowych w Polsce

Jednym z obszarów działalności Grupy R22 jest hosting, w ramach którego jest m. in. prowadzona sprzedaż domen internetowych. Domeny internetowe sprzedawane przez podmioty z Grupy Emitenta są rejestrowane przez Naukową Akademię Sieci Komputerowej (NASK), która jest państwowym instytutem badawczym

nadzorowanym przez Ministerstwo Cyfryzacji RP. NASK pełni rolę krajowego rejestru nazw internetowych w domenie .pl, tj. m. in. pl, org.pl, info.pl, com.pl, net.pl, domen regionalnych, jak waw.pl, oraz domen gov.pl, i jest aktywnym członkiem organizacji CENTR (Council of European National Top-Level Domain Registries) oraz ściśle współpracuje z organizacją koordynującą funkcjonowanie światowego Internetu ICANN (Internet Corporation for Assigned Names and Numbers). Ewentualne zmiany legislacyjne, prowadzące do zmiany podmiotu prowadzącego krajowy rejestr nazw internetowych lub zmiany zasad rejestracji mogłyby negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Grupy Emitenta, a także jej pozycję rynkową.

Ryzyko zmian zasad przenoszenia domen internetowych między podmiotami w Polsce

Istotną kwestią związaną z funkcjonowaniem rynku domen internetowych jest możliwość przenoszenia domen pomiędzy firmami prowadzącymi działalność hostingową. W ocenie Emitenta istniejąca praktyka jest niekorzystna dla posiadaczy domen, gdyż opiera się na konieczności generowania specjalnych wniosków i uzyskiwania zgody na zmianę podmiotu prowadzącego obsługę domeny od firmy ją obsługującej. Wprowadzenie regulacji ułatwiających możliwość przenoszenia domen na wzór rynku telekomunikacyjnego zmieniłoby w sposób istotny rynek hostingu, co z jednej strony wiązałoby się z ryzykiem odejścia części klientów Grupy Emitenta do konkurencji, z drugiej dało szansę na pozyskanie do obsługi części klientów podmiotów konkurencyjnych. Uwolnienie rynku w zakresie możliwości przenoszenia domen mogłoby mieć więc negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyka związane z działalnością na rynku telekomunikacyjnym w Polsce

Rynek telekomunikacyjny w Polsce charakteryzuje się silną konkurencją i relatywnym rozdrobnieniem podmiotów na nim działających, co przekłada się na niskie – na tle innych krajów Unii Europejskiej – ceny dostępu do usług telekomunikacyjnych. Dodatkowo, na rynku widoczna jest wyraźna tendencja wypierania usług stacjonarnych przez usługi mobilne. W ocenie Emitenta, do największych zagrożeń działalności Grupy Emitenta w tym obszarze należą:

- duża konkurencja cenowa w usługach telekomunikacyjnych, w szczególności mobilnych, prowadząca w skrajnych przypadkach do braku opłacalności świadczenia niektórych usług;
- szybki rozwój rynku telefonii komórkowej, który – w połączeniu ze strategią operatorów przewidującą skupianie oferty na usługach mobilnych – może nie pozwolić Grupie Emitenta na wystarczająco szybką rozbudowę własnej infrastruktury służącej do dostępu do Internetu przekazywanego łączami stałymi oraz drogą radiową; wskaźnik penetracji dla Internetu mobilnego jest w Polsce wyższy od wskaźnika penetracji dla Internetu stacjonarnego (źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2016 roku, UKE, http://www.uke.gov.pl/files/?id_plik=27751);
- dofinansowywanie ze środków pochodzących z funduszy Unii Europejskiej rozbudowy sieci światłowodowej wykorzystywanej dla potrzeb dostępu do sieci Internet, co – w zależności od warunków przyznania takiego dofinansowania – może zaburzać konkurencję poprzez oferowanie dostępu do sieci Internet po cenach niemożliwych do osiągnięcia bez dofinansowania budowy infrastruktury, a w konsekwencji uszczuplać bazę abonencką Grupy Emitenta.

Realizacja jednego lub większej liczby powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Grupy Emitenta, a także jej pozycję rynkową.

Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia odpłatności za częstotliwości niezbędne dla oferowania Internetu drogą radiową

Grupa R22 prowadzi działalność na rynku telekomunikacyjnym, świadczoną przez Grupę Oxyllion. Jedną z form działalności jest dostarczanie Internetu drogą radiową, która to usługa jest realizowana w pasmach częstotliwości niewymagających na Datę Prospektu ponoszenia kosztów opłat publicznoprawnych, w tym kosztów koncesji. Istnieje jednak ryzyko wprowadzenia opłat koncesyjnych lub innych opłat publicznoprawnych, na wzór opłat za korzystanie z częstotliwości wykorzystywanych przez telefonię komórkową, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane ze zjawiskami przyrodniczymi w związku z oferowaniem Internetu drogą radiową

Grupa R22 prowadzi działalność na rynku telekomunikacyjnym, świadczoną przez Grupę Oxyllion. Jedną z form działalności jest dostarczanie Internetu drogą radiową, z wykorzystaniem infrastruktury zlokalizowanej na masztach, wieżach, kominach i innych wysokich obiektach budowlanych. Niekorzystne zjawiska atmosferyczne,

jak na przykład gwałtowne burze, wichury, huragany czy lokalne trąby powietrzne, przyczyniają się do uszkodzeń urządzeń należących do Grupy Emitenta. Ewentualne ponadprzeciętne nasilenie takich zjawisk może prowadzić do długotrwałych przerw w dostawie Internetu do klientów, jak również do trwałego uszkodzenia lub zniszczenia urządzeń, co może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z kosztami funkcjonowania segmentu Omnichannel Communication

Grupa R22 prowadzi działalność w zakresie wielokanałowej komunikacji z wykorzystaniem kanałów elektronicznych (*omnichannel communication*). Jednym z jej elementów jest masowe rozsyłanie wiadomości SMS za pośrednictwem operatorów telekomunikacyjnych, świadczone przez Grupę Vercom. W dniu 31 stycznia 2017 roku Urząd Komunikacji Elektronicznej RP podjął decyzję o uwolnieniu od maja 2017 roku cen zakupu SMS na rynku hurtowym, tj. w transakcjach pomiędzy operatorami telekomunikacyjnymi. Wcześniej cena była regulowana i wynosiła 0,05 zł za jedną wiadomość. Pomimo, że Emitent nie odnotował od tego czasu istotnych zmian hurtowych cen zakupu SMS, w wyniku uwolnienia rynku ceny SMS mogą być zmienne, zarówno niższe, jak i wyższe od dotychczasowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami wynikającymi z postępu technologicznego

Grupa Emitenta prowadzi działalność w obszarach, w których dokonują się liczne, częste i znaczące zmiany w zakresie dostępnych i stosowanych technologii, zarówno w zakresie ich udoskonalania, jak i wdrażania całkowicie nowych. Pomimo ciągłego i systematycznego monitorowania rynku pod kątem możliwych zmian w technologii nie można wykluczyć, że technologie, na których działalność opiera Grupa Emitenta, staną się nieatrakcyjne kosztowo lub jakościowo dla klientów Grupy Emitenta lub ich odbiorców końcowych, a poszczególne podmioty z Grupy Emitenta nie zdążą lub nie będą mogły z różnych powodów zastąpić ich technologiami oczekiwanymi przez odbiorców. W szczególności Emitent upatruje takiego ryzyka w możliwości nasilenia się trendu zastępowania technologii Internetu dostarczanego drogą radiową i łączami stałymi, Internetem mobilnym, oferowanym przez operatorów sieci komórkowej. Realizacja tego ryzyka mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z pozycją konkurencyjną Grupy Emitenta na rynkach usług, na których prowadzi ona działalność

Grupa Emitenta prowadzi działalność na rynkach, na których panuje duża konkurencja. W większości przypadków usługi oferowane przez Grupę Emitenta zaliczają się do produktów innowacyjnych, należących do tzw. zaawansowanej technologii. Ze względu na relatywnie krótki okres funkcjonowania branż, w których działa Grupa Emitenta, mogą one ulegać istotnym i dynamicznym zmianom, jak również mogą się dokonywać istotne zmiany w zakresie konkurencji. Jednym ze zjawisk odnotowanych przez Emitenta jest postępująca konsolidacja branż w segmentach *Omnichannel Communication* (Grupa Vercom) oraz Hosting (Grupa H88). Nie zamyka to jednak drogi do kolejnych zmian, których kierunków i skali nie można obecnie przewidzieć.

Zarówno w segmencie *Omnichannel Communication*, jak i Hosting, Grupa Emitenta należy do liderów w Polsce. Procesy przejęć i połączeń zachodzące w tych branżach mogą doprowadzić do istotnych zmian, zarówno w zakresie pozycji Grupy Emitenta liczonej udziałem w rynku, jak i pozycji konkurencyjnej wynikającej z warunków oraz cen oferowanych usług. W zakresie usług telekomunikacyjnych oferowanych przez Grupę Emitenta, w większości rejonów Polski, w których prowadzi ona działalność, pozycja rynkowa – mierzona udziałem liczbą abonentów – jest niewielka, lecz stabilna.

Nie można wykluczyć, że zmiana modeli biznesowych przez podmioty konkurujące z Grupą Emitenta lub zmiany w otoczeniu rynkowym mogą istotnie zmniejszyć udział w rynku, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z utratą klientów

W zakresie świadczenia usług powszechnych (segmenty Hosting oraz Telekomunikacja) Grupa Emitenta posiada ponad 180 tys. klientów. Średnie wskaźniki *churn* dla tych grup w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych kształtowały się na poziomach ok. 15% dla odnawialności umów na hosting, ok. 12% dla rezygnacji z usługi dostawy Internetu oraz ok. 22% dla odnawialności domen. Przyczyną rezygnacji z usług Grupy Emitenta są najczęściej wygaszanie domen i likwidacja działalności gospodarczej. Jako, że poziom *churn* jest w dużej mierze niezależny od działań Grupy Emitenta, istnieje ryzyko, że wskaźnik ten zacznie wzrastać. Nie można również wykluczyć, że część klientów segmentu Telekomunikacja nie przedłuży umowy na kolejny okres lub

zaprzestanie opłacania abonamentu pozostając związanymi umową, co spowoduje wypowiedzenie umowy przez Grupę Emitenta. Zmaterializowanie się tych ryzyk może przełożyć się negatywnie na przychody Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko utraty zaufania klientów

Działalność Grupy oraz zdolność do konkutowania na rynku jest związana z opinią, jaką podmioty z Grupy posiadają wśród klientów i potencjalnych klientów na temat świadczonych przez Grupę usług. Pojawienie się negatywnych informacji na temat świadczonych usług, i w konsekwencji utrata zaufania klientów może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Emitenta poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych klientów lub utratę obecnych, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych przez Grupę Emitenta

W całym zakresie prowadzonej działalności Grupa Emitenta opiera się o nowoczesne systemy informatyczne i telekomunikacyjne, w tym serwerownie obce i własne. Jednocześnie, w związku z zawartymi umowami, poszczególne podmioty z Grupy Emitenta zobowiązane są do zapewnienia bardzo wysokiego poziomu świadczonych usług. Zapewnienie oczekiwanej przez klientów jakości opiera się w dużej mierze na prawidłowo działających urządzeniach i sprzęcie komputerowym. W prowadzonej działalności Grupa stosuje nowoczesne technologie wykorzystujące zaawansowane systemy informatyczne i telekomunikacyjne pozwalające na sprawną realizację bieżącej działalności, w tym przechowywanie danych osobowych klientów własnych oraz klientów zleceniodawców.

Pomimo, iż większość kluczowych urządzeń wykorzystywanych przez Grupę Emitenta posiada tzw. *back-up*, czyli inne urządzenie, które jest w stanie zastąpić całość lub część procesów, które pierwotnie były wykonywane z wykorzystaniem uszkodzonych urządzeń, a dane klientów i własne są przechowywane w siedmiu niezależnych serwerowniach, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia szczególnych okoliczności, które uniemożliwią również wykorzystywanie sprzętu zastępczego.

Dodatkowym aspektem jest gromadzenie, przechowywanie i przetwarzanie przez Grupę Emitenta dużych zbiorów danych, w tym danych osobowych. Pomimo wprowadzenia przez Grupę Emitenta systemu codziennego tworzenia i zarządzania kopiami zapasowymi dla gromadzonych danych, co istotnie zmniejsza możliwość ich utraty, nie można wykluczyć szczególnych okoliczności, spowodowanych głównie błędem ludzkim, które będą skutkować zawadnością zastosowanych środków ostrożności.

Zaistnienie poważnej awarii wykorzystywanych urządzeń, zniszczenie lub utrata istotnej części lub całości majątku trwałego należącego do Grupy Emitenta lub danych zarządzanych lub posiadanych przez Grupę Emitenta, może spowodować czasowe lub długotrwałe wstrzymanie części lub całości działalności i trudności w realizacji usług, w tym już opłaconych, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W przeszłości miały miejsce pojedyncze przypadki awarii urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych przez Grupę Emitenta, jednak nigdy nie miały one charakteru długotrwałego czy krytycznego, a tym samym nie wpłynęły istotnie na działalność Grupy Emitenta.

Ryzyko ataków na infrastrukturę własną i zarządzaną przez Grupę Emitenta

W związku z zarządzaniem infrastrukturą informatyczną, w szczególności serwerami należącymi do Grupy Emitenta, jak i do jej klientów (serwery własne), działalność Grupy Emitenta jest narażona na ataki ze strony cyberprzestępców. Do dwóch najpoważniejszych rodzajów potencjalnych ataków należą ataki mające na celu uszkodzenie infrastruktury oraz tzw. ataki DDoS, tj. mające na celu blokowanie serwerów, polegające na kierowaniu na wybrane serwery bardzo dużego, sztucznie obciążającego ruchu. W ocenie Spółki, mechanizmy zabezpieczeniowe stosowane przez Grupę Emitenta są wystarczające dla zabezpieczenia bezpieczeństwa klientów i jej samej, jednak pomimo systematycznego usprawniania i modyfikacji wykorzystywanych rozwiązań nie można wykluczyć, że w przyszłości okażą się one niewystarczające, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z wymuszaniem odszkodowań przez podmioty wykorzystujące prawa autorskie (copyright trolls)

Grupa Emitenta prowadzi swoją działalność na rynku innowacyjnych technologii oraz rozwiązań informatycznych. Z uwagi na dynamikę rozwoju tego rynku i nie zawsze nadążające za jego rozwojem dostosowania systemu prawnego, rynek stał się obiektem działań tzw. *copyright trolls* – podmiotów, których działalność opiera się na dochodzeniu odszkodowań związanych z prawami własności intelektualnej. Działania tych podmiotów są nastawione na zysk, nie zaś na ochronę przysługujących im praw.

Istnieje ryzyko podniesienia w stosunku do Grupy Emitenta roszczeń w związku z rzekomym naruszeniem praw własności intelektualnej, w szczególności prawa autorskiego. Powyższe może rodzić po stronie Grupy Emitenta koszty ochrony prawnej, wydatki związane z ugodą lub zapłatą żądanego odszkodowania, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy.

Ryzyko związane z prawami autorskim do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę

W ramach prowadzonej działalności Grupa Emitenta wykorzystuje w znaczącym zakresie oprogramowanie stworzone przez kadrę zarządzającą poszczególnych Spółek Zależnych, pracowników i współpracowników, jak również nabyte w drodze przeprowadzonych akwizycji.

Naruszenie może nastąpić wskutek wykorzystania w ramach oferowanych usług całych programów lub ich części, do których prawa autorskie przysługują podmiotom trzecim. Sytuacja taka może nastąpić zarówno w wyniku nieuprawnionego wykorzystania efektów prac współpracowników i pracowników (także nieświadomego) przez Emitenta lub Spółki Zależne podlegających ochronie, jak też wskutek następczego wygaśnięcia uprawnienia np. wskutek wygaśnięcia lub wypowiedzenia licencji. Powyższe uwagi odnoszą się także do chronionych prawnie baz danych. Podstawą prawną korzystania z oprogramowania przez Grupę Emitenta są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Emitent nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko Emitentowi lub Spółkom Zależnym roszczeń zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw będzie realizowana skutecznie. Oprócz tego, w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących z Grupą Emitenta na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości czy dana Spółka Zależna lub Emitent skutecznie nabył we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. W konsekwencji, Grupa Emitenta może być narażona na ryzyko zgłaszania przez twórców oprogramowania roszczeń, co w przypadku uznania takich roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z realizacją strategii Grupy Emitenta

Strategia rozwoju Grupy Emitenta zakłada prowadzenie działalności w obszarach tzw. zaawansowanych technologii. Aktualnie Grupa Emitenta prowadzi działalność w trzech segmentach (i) Hosting (hosting i sprzedaż domen internetowych), (ii) *Omnichannel Communication* oraz (iii) Telekomunikacja (dostawa Internetu oraz telefonia VoIP).

Emitent nie wyklucza, że w związku ze zmianami dynamicznie zachodzącymi na rynkach, na których prowadzi działalność Grupa Emitenta, w przyszłości może podejmować decyzje o rozszerzaniu prowadzonej działalności o nowe segmenty usług technologicznych, w szczególności komplementarne lub wykazujące synergie z obecnie prowadzoną działalnością. Możliwe jest również realizowanie wartości poprzez sprzedaż praw własności do wybranych podmiotów z Grupy Emitenta, w tym m. in. w wyniku realizacji praw posiadanych przez Fundusz w odniesieniu akcji H88 Holding S.A. (Grupa H88). Nietrafiona decyzja w powyższym zakresie może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta. Dodatkowo, decyzja taka może wpłynąć negatywnie na wysokość kosztów ponoszonych przez podmioty z Grupy Emitenta w obszarach, które zostały przez Grupę Emitenta scentralizowane, tj. w szczególności na koszty zarządzania zasobami ludzkimi, administracji, księgowości etc.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem infrastruktury Grupy Oxylion przez inne podmioty z Grupy Emitenta

Z racji profilu działalności, Grupa Oxylion kontroluje i wykorzystuje infrastrukturę niezbędną dla oferowania dostępu do Internetu i przesyłu danych. W jej skład wchodzi zarówno elementy stanowiące własność Grupy Oxylion, jak i elementy dzierżawione od podmiotów spoza Grupy Emitenta. Podmioty z Grupy H88 oraz Grupy

Vercom korzystają z infrastruktury znajdującej się pod kontrolą Grupy Oxyllion, jak i z przesyłu danych w ramach przepustowości łączy, zakontraktowanych przez Grupę Oxyllion.

W przypadku zaprzestania świadczenia przez Grupę Emitenta usług związanych z dostępem do Internetu lub przesyłu danych z jakiegokolwiek powodu, w tym ze względu na ewentualne zbycie części lub całości aktywów składających się na Grupę Oxyllion, może nastąpić pogorszenie warunków dostępu do sieci Internet oraz do usługi przesyłu danych dla innych podmiotów z Grupy Emitenta oraz mogą wzrosnąć koszty tych usług. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko utraty kadry zarządzającej

Działalność Grupy Emitenta i poszczególnych jej spółek w dużym stopniu uzależniona jest od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kluczowych pracowników, kadry zarządzającej oraz wysokiej klasy specjalistów z zakresu informatyki i telekomunikacji. Ewentualna utrata członków kadry zarządzającej lub innych ważnych pracowników, którzy dysponują odpowiednimi kompetencjami i wiedzą, mogłaby negatywnie wpłynąć na skuteczność i efektywność działania Grupy Emitenta lub wybranych jej obszarów oraz jakość świadczonych usług, co z kolei mogłoby doprowadzić do przynajmniej częściowej utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych Grupy Emitenta.

Ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych

Grupa Emitenta ponosi odpowiedzialność wynikającą z zawieranych umów oraz wykonywanej działalności. Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie umowy może powodować powstanie odpowiedzialności odszkodowawczej wobec klientów Grupy Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy Emitenta. Wystąpienie przez klienta z roszczeniem przeciwko któremuś podmiotowi z Grupy Emitenta rodzi również ryzyko pogorszenia wizerunku i – w konsekwencji – utraty obecnych i potencjalnych klientów, zarówno tego podmiotu, jak i całej Grupy Emitenta.

Roszczenia kierowane przeciwko którejkolwiek ze spółek Grupy Emitenta, jak również konsekwencje wynikające z utraty wizerunku, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z przetwarzaniem na znaczną skalę danych osobowych przez Grupę Emitenta

W ramach bieżącej działalności, Grupa Emitenta na znaczną skalę przetwarza dane osobowe, zarówno swoich klientów, w szczególności Grupy H88 i Grupy Oxyllion, jak i odbiorców wiadomości rozsyłanych poprzez infrastrukturę należącą do Grupy Vercom. Przetwarzanie danych osobowych przez poszczególne podmioty Grupy Emitenta musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w Polsce, jak również w krajach, w których Grupa Emitenta lub jej klienci prowadzą lub będą prowadzili działalność. Obowiązki z tym związane zostaną od maja 2018 r. znacznie rozszerzone w związku z wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych.

Spółka nie może wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych przez któryś z podmiotów Grupy Emitenta w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa Emitenta może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy Emitenta sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie Emitenta roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, co może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na niewielką możliwość wpływu czynników nadzwyczajnych na aktywność biznesową Grupy Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, że ewentualne (i) działania wojenne, (ii) działania o charakterze terrorystycznym, (iii) zjawiska epidemiologiczne oraz (iv) czynniki przyrodnicze i inne zdarzenia katastroficzne mogą długotrwale wpłynąć na zachowania klientów lub na poprawność działania infrastruktury technicznej poszczególnych podmiotów z Grupy Emitenta. Efekty tych zjawisk mogą – poza wpływem na zachowania klientów – niekorzystnie wpłynąć również na

wszelkie rodzaje działalności prowadzonej w ramach Grupy Emitenta, mające na celu zarówno realizację bieżących zamierzeń operacyjnych, jak i długoterminowych planów strategicznych.

Ryzyka związane z działaniem mechanizmów wyszukiwania informacji w Internecie

Wiele z marek Grupy Emitenta korzysta w procesie pozyskiwania klientów z mechanizmów marketingu internetowego. W szczególności należy do nich obecność w wynikach wyszukiwania, przede wszystkim w wyszukiwarce Google, obsługującej ponad 90% wyszukiwań w Polsce. Powoduje to, że wszelkie zmiany algorytmów wyszukiwania, stosowane przez Google, mogą mieć wpływ na widoczność stron marek Grupy Emitenta w wynikach wyszukiwania, a w konsekwencji – wpływać na jeden ze sposobów docierania do potencjalnych klientów.

2.2. Ryzyka finansowe i ekonomiczne

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, w tym dotyczące wzrostu gospodarczego, inflacji, poziomu bezrobocia i stóp procentowych, mogą wpływać na zdolność Emitenta do tworzenia wartości Grupy R22. W szczególności dotyczy to działalności Grupy Vercom, której usługi są bardziej podatne na koniunkturę gospodarczą, niż usługi oferowane przez Grupę H88 i Grupę Oxylion.

W 2016 roku polska gospodarka kontynuowała wzrost, choć w tempie wolniejszym niż w 2015 roku – wzrost PKB wyniósł 2,8%. Zgodnie z szacunkami opublikowanymi przez GUS 16 sierpnia 2017 roku, w drugim kwartale 2017 wzrost PKB wyniósł 3,9% rok do roku i 1,1% w stosunku do poprzedniego kwartału, co potwierdza utrzymywanie się pozytywnych tendencji gospodarczych w Polsce. W kolejnych latach pozytywne trendy w zakresie wzrostu konsumpcji prywatnej oraz wzrost eksportu i inwestycji powinny przyczyniać się do dalszego rozwoju gospodarki, a tym samym poprawy nastrojów i zdolności nabywczych polskiego społeczeństwa i podmiotów gospodarczych. Popytowi ze strony gospodarstw domowych powinny dodatkowo sprzyjać niskie stopy procentowe. Według prognozy ekonomistów Narodowego Banku Polskiego, przewidywany wzrost PKB w roku 2017 wyniesie 4% a w roku 2018 3,5% (źródło: „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, Lipiec 2017). Osiąganie przez polską gospodarkę niższych dynamik przyrostu PKB lub istotne pogorszenie się jednego lub kilku kluczowych parametrów makroekonomicznych może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w Polsce

Lata 2016 i 2017 nie przyniosły zmian w polityce stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego, co oznacza, że stopy procentowe pozostały stabilne, na najniższym poziomie w historii. Oczekuje się, że również w drugiej połowie 2017 roku referencyjna stopa procentowa nie zmieni się z aktualnego poziomu 1,5%. Ewentualny wzrost stóp procentowych, przewidywany jako możliwy w roku 2018, nie powinien w krótkim okresie mieć istotnego wpływu na koszt obsługi zadłużenia Grupy Emitenta, które na Datę Prospektu wynosiło ok. 85 mln zł, z czego 8,8 mln zł zostało zabezpieczone kontraktem IRS (ang. *Interest Rate Swap*, czyli zamiana oprocentowania zmiennego na stałe). Niemniej, nie można wykluczyć, że w wyniku wystąpienia obecnie nieidentyfikowalnych czynników, w tym w szczególności związanych ze zmianami politycznymi w Europie i poza nią, stopy procentowe mogą rosnąć szybciej, niż prognozuje się to na Datę Prospektu. To z kolei może w sposób istotny wpłynąć na koszty finansowania Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów

Ceny usług oferowanych przez podmioty z Grupy Emitenta są kalkulowane w oparciu o analizę kosztów zmiennych i kosztów stałych, w tym w szczególności kosztów najmu infrastruktury telekomunikacyjnej i kosztów zakupu usług telekomunikacyjnych. Dzięki systematycznie prowadzonym działaniom usprawniającym i optymalizującym procesy technologiczne i sprzedażowe, obecny poziom kosztów stałych w Grupie Emitenta należy uznać za pozwalający na oferowanie konkurencyjnych cen usług.

Z uwagi na konstrukcję części umów zawieranych z klientami, które nie pozwalają na zwiększenie wynagrodzenia za usługi świadczone przez spółki z Grupy Emitenta w okresie trwania umowy, istotna zmiana jednostkowych kosztów zmiennych (niektórych lub wszystkich) lub utrata kontroli nad poziomem kosztów stałych może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko utraty płynności

Realizacja celów operacyjnych i strategicznych, w szczególności spłata istniejących zobowiązań finansowych oraz zapewnienie finansowania planowanych przejęć oraz inwestycji w infrastrukturę oraz nowe produkty i usługi, wymaga utrzymania dyscypliny w zarządzaniu płynnością finansową Grupy Emitenta. Ponoszenie nakładów na inwestycje i rozwój jest nierzadko oddalone w czasie od momentu uzyskania pierwszych przychodów i zysków z tego tytułu. W związku z tym, w przypadku nadmiernego zaangażowania Grupy Emitenta w zbyt wiele projektów rozwojowych lub akwizycyjnych istnieje ryzyko wystąpienia problemów z płynnością, co mogłoby doprowadzić do trudności w terminowym wywiązywaniu się Emitenta ze zobowiązań finansowych. Nawet czasowa utrata płynności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy

Możliwość wypłaty dywidendy w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależała od szeregu czynników, w tym bieżących przepływów operacyjnych, wielkości dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, wydatków i planów inwestycyjnych, współczynnika zadłużenia, aktualnej sytuacji płynnościowej Grupy Emitenta i Spółki oraz ewentualnych obostrzeń wynikających z zawartych przez Grupę Emitenta umów, np. kredytowych lub leasingowych.

Podział zysku przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania Spółki. Większość zysku netto Spółki będzie pochodzić z dywidend od spółek zależnych lub stowarzyszonych, w związku z czym możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może być pośrednio uzależniona także od wyników finansowych spółek z Grupy Emitenta i wysokości uzyskanych od nich dywidend. Jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od spółek zależnych lub stowarzyszonych albo uzyskana kwota dywidend będzie mniejsza od spodziewanej albo jej otrzymanie nastąpi później, niż to zostało zaplanowane, może to doprowadzić do zmniejszenia wielkości wypłacanej przez Emitenta dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku.

Ponadto, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego może nastąpić po podjęciu stosownej decyzji przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej.

Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy za dany rok obrotowy ani do podjęcia decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Nawet, jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy lub podejmie decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, Zarząd nie może zagwarantować, że odpowiednio – Walne Zgromadzenie lub Rada Nadzorcza – podejmą odpowiednie uchwały umożliwiające wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Zarząd Emitenta nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy wcześniej, niż będącej efektem podziału wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 roku.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Wobec szerokiego wachlarza zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy Emitenta w związku z zawartymi umowami kredytowymi istnieje ryzyko, że w przypadku istotnego pogorszenia płynności Grupy Emitenta może ona nie być w stanie uzyskać jakiegokolwiek dodatkowego zewnętrznego finansowania. Dodatkowo istnieje ryzyko, że w okolicznościach, w których podmioty z Grupy Emitenta nie wykonają swoich zobowiązań wynikających z umów kredytowych, umowy te mogą zostać wypowiedziane – a co za tym idzie podmioty z Grupy Emitenta mogą zostać zobowiązane do zapłaty tych zobowiązań. Kredytodawca może również wykonać przysługujące mu uprawnienia do zajęcia środków pieniężnych na rachunkach bankowych, jak również zrealizować uprawnienia przysługujące mu z tytułu zastawu na przedsiębiorstwie podmiotów z Grupy Emitenta i ich akcjach oraz uprawnienia wynikające z umów podporządkowania wierzytelności podmiotów z Grupy Emitenta wobec akcjonariuszy czy złożonych oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

Umowy kredytowe przewidują m.in. konieczność spełnienia przez H88, Vercom i Oxyllion określonych wskaźników finansowych i przekazywanych do banku informacji o ich spełnieniu w okresach kwartalnych. Ponadto na jednostki zostały nałożone ograniczenia dotyczące wypłat na rzecz akcjonariuszy, dokonywania obciążeń na majątku, rozporządzania majątkiem, zaciągania i udzielania finansowania, zawierania transakcji na instrumentach pochodnych, inwestycji finansowych, zmian w strukturze korporacyjnej oraz utrzymywania

rachunków bankowych w innych bankach bez wcześniejszej zgody kredytodawcy. Informacje finansowe przekazywane są bankowi w okresach kwartalnych. Na Datę Prospektu kowenanty wynikające z zawartych przez Grupę umów kredytowych zostają spełnione. Na 30 czerwca 2017 r. Oxyllion nie zachował jednego z przewidzianych w umowie kredytowej z mBank S.A. wymaganych wskaźników finansowych (wskaźnik zadłużenia ogółem do EBITDA) nie wiązało się to jednak z dodatkowymi zobowiązaniami wobec mBank S.A. Na Datę Prospektu nie miały miejsca inne naruszenia zapisów umów kredytowych, na podstawie których zaistniałyby podstawy do wcześniejszej spłaty zadłużenia.

Szczegóły umów kredytowych wraz z ustanowionymi zabezpieczeniami zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”- „Umowa kredytowa Vercom”, „Umowa kredytowa H88”, „Umowa kredytowa Oxyllion” – „Umowa kredytowa H88 związana z akwizycjami Linux.com i Futurehost.pl – Kredyt Pomostowy”. Ponadto ograniczenia dotyczące wypłat na rzecz akcjonariuszy został wskazane w pkt. 5.3 oraz 6.5 Prospektu. Wykonanie powyższych uprawnień przez kredytodawcę w przypadku braku spłaty wierzytelności z umów kredytowych przez podmioty z Grupy Emitenta lub wystąpienie przypadków naruszenia mogłoby wpłynąć negatywnie na płynność finansową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki i całej Grupy Emitenta.

2.3. Ryzyka regulacyjne

Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Grupy Emitenta może być zmienność systemu prawnego. Często zmieniające się przepisy, pociągające za sobą zmianę ich wykładni, istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych.

Za szczególnie istotne należy uznać przepisy kształtujące system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. W skrajnym przypadku realizacja ryzyka zmiany interpretacji lub zmiany przepisów prawa może doprowadzić do znacznego pogorszenia opłacalności prowadzonej działalności, spadku przychodów, wzrostu kosztów, co w konsekwencji może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Jednym z przykładów zaobserwowanych w ostatnim czasie były skutki wprowadzenia odwróconego podatku VAT dla dostawców sprzętu informatycznego. W ocenie Emitenta część dostawców odnotowała pogorszenie płynności, która przełożyła się na wzrost presji z ich strony na skrócenie terminów płatności, co jednak w niewielkim stopniu przełożyło się na zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Emitenta. Ponadto, w dniu 1 stycznia 2018 r. wchodzi w życie ustawa z dnia 27 października 2017 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne („Ustawa”), która na Dzień Prospektu czeka na podpis Prezydenta. Zakres zmian, które wprowadza Ustawa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, w tym w szczególności w art. 12 ust. 1 pkt 7, jest szerszy niż sam cel wprowadzanej nowelizacji, a zatem stanowi błąd legislacyjny. Wykreśleniu uległ bowiem większy niż zakładany fragment regulacji i jego literalna wykładnia zakłada, że przychód podatkowy na podstawie art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych powstaje nie tylko z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, ale także pieniężnego. Możliwym jest wydanie przez Ministerstwo Finansów interpretacji ogólnej, potwierdzającej, że przychód podatkowy na podstawie art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych powstaje wyłącznie z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego. Emitent nie może jednak zagwarantować, że faktycznie interpretacja ogólna zostanie wydana lub przepisy ponownie ulegną zmianie. Jeżeli interpretacja ogólna nie zostanie wydana lub stosowne przepisy nie zostaną zmienione, organy podatkowe mogą zacząć niekorzystnie rozstrzygać o opodatkowaniu wkładów pieniężnych wnoszonych do spółek. Powyższe może zaktualizować konieczność zapłacenia podatku dochodowego od wniesionych wkładów pieniężnych do Spółki, w związku z Nową Emisją Akcji, co w konsekwencji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na ocenę inwestorów w zakresie korzyści płynących z uczestnictwa w Ofercie.

Mając na uwadze obszar działania Grupy Emitenta, za istotne należy również uznać ryzyka związane z możliwością zmian prawa w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych. W szczególności na sytuację finansową i pozycję rynkową Grupy Emitenta mogą wpłynąć zmiany o charakterze deregulacyjnym oraz wprowadzające zmiany w zakresie opłat publiczno-prawnych związanych z prowadzeniem działalności telekomunikacyjnej.

Ze względu na rosnącą presję na ochronę danych osobowych i prywatności, za możliwe należy także uznać ryzyko zmian prawa w zakresie masowego rozesłania treści reklamowych i marketingowych poprzez

wiadomości SMS oraz email, jak również ryzyko zmiany prawa w zakresie zarządzania bazami danych klientów i ich przekazywania, co mogłoby mieć istotny wpływ na działalność Grupy Vercom, a także – choć w mniejszym stopniu – Grup H88 i Oxyllion.

Niekorzystne z punktu widzenia Grupy Emitenta zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Grupy Emitenta zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji. Zmiany niektórych przepisów mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

W przypadku przyjęcia przez organy niekorzystnej dla Grupy Emitenta interpretacji przepisów prawnych, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego, należy liczyć się z negatywnymi konsekwencjami dla działalności Grupy Emitenta, jej sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju.

Ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi

Podmioty z Grupy Emitenta, w tym również Spółka, zawierały i zamierzają zawierać transakcje pomiędzy sobą. W ocenie Zarządu Spółki transakcje takie były zawsze zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż zawarte już transakcje, jak i transakcje, które zostaną zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta, mogą zostać uznane przez organy podatkowe jako zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności uregulowania wykazanych należności podatkowych. Powyższe okoliczności mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i całej Grupy.

Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazują stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, przykładowo takich jak udzielanie klientom niewłaściwych informacji, stosowanie niedozwolonych postanowień i warunków umów, reklamy wprowadzające w błąd. Katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów nie jest zamknięty, co oznacza, że UOKiK może uznać daną praktykę za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów nawet wówczas, gdy nie jest ona wprost wskazana jako zakazana w ustawie.

Za stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć karę w wysokości 10% przychodów osiągniętych w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, chociażby nieumyślnie, dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów. Na Datę Prospektu podmioty z Grupy Emitenta nie były stroną postępowań przed UOKiK. Niekorzystne dla Emitenta i Spółek Zależnych rozstrzygnięcia sądów mogą wpłynąć negatywnie na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z koniecznością uzyskiwania i posiadania określonych pozwoleń

Działalność Grupy Emitenta jest w niektórych obszarach uzależniona od konieczności uzyskania i posiadania zezwoleń administracyjnych, a także od kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa europejskiego lub krajowego. Wykonywana przez podmioty z Grupy działalność gospodarcza w zakresie telekomunikacji jest działalnością regulowaną, a jej rozpoczęcie wymaga uzyskania wpisu do prowadzonego przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej Rejestru Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych („RPT”). Prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie telekomunikacji bez dopełnienia obowiązku uzyskania wpisu w RPT podlega karze. W ramach posiadanego wpisu dokonywane są kontrole wywiązywania się z obowiązków nakładanych przez Prawo Telekomunikacyjne. W przypadku braku realizacji zleceń pokontrolnych, Prezes UKE może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym, a w ostateczności zakazać podmiotowi kontrolowanemu wykonywania działalności telekomunikacyjnej.

Ewentualne nieuzyskanie lub utrata posiadanych wpisów do RPT lub pozwoleń przez podmioty z Grupy Emitenta może wiązać się z ryzykiem wstrzymania lub ograniczenia świadczenia usług, przedmiotowego lub geograficznego. Co więcej, nadrzędność prawa unijnego nad krajowym, a także konieczność ciągłego dostosowywania norm lokalnych do europejskich może spowodować w przyszłości zmianę obowiązujących uwarunkowań formalno-prawnych i administracyjnych.

Konieczność dostosowania się Grupy Emitenta do nowych przepisów może spowodować obowiązek poniesienia znacznych nakładów finansowych. Wzrost kosztów, które Emitent Grupa Emitenta będzie obowiązana ponieść, może doprowadzić do zwiększenia kosztów działalności, co w konsekwencji może wpłynąć negatywnie na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

2.4. Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki

Według stanu na Datę Prospektu, Akcjonariusze Sprzedający posiadają 100% akcji Emitenta. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający są stroną umowy akcjonariuszy zawartej 18 sierpnia 2017 r. na mocy której zobowiązali się do m.in. (i) wspólnego podejmowania decyzji co do sposobu głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki we wszystkich istotnych sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, (ii) utrzymywania składu osobowego organów w określony umową sposób oraz (iii) nierozporządzania akcjami inaczej niż w sposób określony w umowie. Spółka przewiduje, że po przeprowadzeniu Oferty udział akcji posiadanych przez tych akcjonariuszy w łącznej liczbie akcji i głosów na WZ będzie kształtował się na poziomie około 63,3%, a udział akcji posiadanych przez nowych akcjonariuszy wyniesie około 36,7%.

Istnieje ryzyko, że po przeprowadzeniu Oferty interesy dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy będą posiadać łącznie akcje uprawniające do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, mogą być sprzeczne z interesami nowych akcjonariuszy Spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że interesy poszczególnych akcjonariuszy Emitenta mogą być sprzeczne lub ewentualne konflikty pomiędzy akcjonariuszami Emitenta mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, a także cenę akcji.

Ryzyko zawieszenia bądź odwołania Oferty

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołać Ofertę. Odwołanie może nastąpić wedle własnego uznania Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających, bez podania konkretnych przyczyn, co będzie jednoznaczne ze skutecznym odwołaniem Oferty.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołać Ofertę. Odwołanie Oferty może nastąpić wedle uznania Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających, jednakże w przypadku wystąpienia poważnych powodów odwołania Oferty. Poważnymi powodami mogą być, między innymi, następujące sytuacje: (i) niekorzystne nieprzewidziane lub nagłe zmiany w światowej lub polskiej koniunkturze gospodarczej lub sytuacji politycznej, które potencjalnie mogą mieć istotny negatywny wpływ na polski lub zagraniczny rynek kapitałowy, krajową lub światową gospodarkę, Ofertę lub na Spółkę i jej działalność (np. zamachy terrorystyczne, krachy giełdowe, kryzysy finansowe, wojny); (ii) negatywna i istotna zmiana działalności Spółki, jej wyników finansowych i operacyjnych; (iii) brak zainteresowania lub niskie zainteresowanie zapisami na Akcję Oferowane podczas budowania księgi popytu; (iv) brak odpowiedniej płynności Akcji na GPW wynikającej z niedostatecznej prognozowanej liczby Akcji dopuszczonych na GPW; (v) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu na GPW lub na giełdach zagranicznych, zakładając, że sytuacje te mogłyby wywrzeć poważny negatywny wpływ na Ofertę; (vi) nieprzewidziane lub nagłe zmiany lub zdarzenia o innej naturze niż wspomniane powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na aktywność i działalność Spółki lub mogące skutkować dla Spółki istotną, bezpośrednią lub pośrednią, szkodą lub zakłóceniem jej działalności.

Jeśli Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołają Ofertę w całości, a Spółka odstąpi od ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW, inwestorzy oraz rynek zostaną powiadomieni o tej sytuacji w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, które zostanie podane do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki do publicznej wiadomości został podany niniejszy Prospekt.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane zawiesić przeprowadzenie Oferty Akcji Oferowanych bez wskazywania jej nowego harmonogramu, który może zostać uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w późniejszym terminie.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane, z ważnych powodów, zawiesić przeprowadzenie Oferty Akcji Oferowanych bez wskazywania jej nowego harmonogramu, który może zostać uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w późniejszym terminie. Ważne powody to sytuacje, które mogłyby pośrednio lub bezpośrednio negatywnie wpłynąć na powodzenie Oferty lub skutkować pojawieniem się wyższego ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Poinformowanie rynku oraz inwestorów o zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych, po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nastąpi w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt.

Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, aż do chwili ostatecznego ustalenia Ceny i liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, mogą na zasadach opisanych powyżej podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty bez konsultacji tej decyzji ze Spółką. W przypadku podjęcia przez Akcjonariuszy Sprzedających decyzji o odstąpieniu od Oferty, Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariuszy Sprzedających. Pomiędzy ustaleniem Ceny Akcji Oferowanych a przydziałem Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty Akcji Oferowanych może nastąpić wyłącznie po uzgodnieniu tej decyzji pomiędzy Spółką oraz Akcjonariuszem Sprzedającym, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu. W przypadku, odstąpienia przez Akcjonariuszy Sprzedających od Oferty, przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę, informacja na ten temat zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie (aneks do Prospektu). W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych przez Spółkę, będzie jednoznaczne z podjęciem decyzji o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równocześnie dalsze przeprowadzanie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji. Po przydziale Akcji Oferowanych, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych nie będzie możliwe.

Ryzyko związane z możliwością, że Oferta może nie dojść do skutku

Oprócz przypadków wskazanych w czynniku ryzyka „*Ryzyko zawieszenia bądź odwołania Oferty*” dotyczących odwołania bądź zawieszenia Oferty, w stosunku do Akcji Nowej Emisji Oferta nie dojdzie do skutku w poniższych sytuacjach: (i) wniosek do rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie zostanie złożony przez Zarząd Spółki w terminie wskazanym przepisami prawa; lub (ii) przynajmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie opłacona lub objęta; lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego związanego z Akcjami Nowej Emisji.

Zarząd na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego został upoważniony do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w ramach Oferty oraz do wskazania ostatecznej kwoty, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki na mocy art. 432 § 4 KSH.

Zarząd ma prawo do skorzystania z powyższego uprawnienia i może określić finalną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych podczas Oferty. Na Datę Prospektu decyzja związana z potencjalnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki nie została podjęta przez Zarząd Spółki, w związku z czym liczba Akcji Nowej Emisji nie jest ostatecznie ustalona. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku ostatecznego wskazania przez Zarząd Spółki liczby Akcji Nowej Emisji i jednoczesnego zapisania się przez inwestorów na mniejszą liczbę Akcji Nowej Emisji niż zostało to ustalone przez Zarząd, sąd rejestrowy odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z uznaniem przez sąd, że emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku.

Dodatkowo, na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, w związku z Akcjami Nowej Emisji objętych zapisami przez inwestorów, Zarząd Spółki składa oświadczenie o ostatecznej kwocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i objętego kapitału zakładowego wraz z informacją na temat nowej wysokości kapitału zakładowego Spółki w zakresie jej Statutu, które zostaje załączone do wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego. Jeśli Zarząd nie złoży powyższego oświadczenia, emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, ponieważ wniosek do sądu rejestrowego będzie niekompletny.

Jeśli Akcje Nowej Emisji nie zostaną wyemitowane, a PDA zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, zwrot uiszczonych kwot za Akcje Oferowane dla inwestorów, którzy posiadają PDA na swoich rachunkach papierów wartościowych, zostanie dokonany na rzecz posiadaczy PDA według stanu posiadania na dzień poprzedzający dzień wycofania PDA z KDPW. Z związku z tym, że zwracana kwota wpłat na Akcje Oferowane stanowić będzie

iloczyn liczby PDA oraz Ceny Akcji Oferowanych, inwestorzy mogą ponieść szkodę, jeśli nabyli PDA po cenie wyższej od Ceny Akcji Oferowanych.

Jeśli przynajmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie należycie opłacona lub jeśli Akcjonariusze Sprzedający odstąpią od przeprowadzenia Oferty, to Oferta nie dojdzie do skutku. Natomiast w przypadku zapisania się przez inwestorów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż zostało to wskazane w Uchwale Emisyjnej, liczba przydzielonych Akcji Oferowanych zostanie proporcjonalnie zredukowana dla każdego złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej Oferty Akcji Oferowanych

Na mocy Ustawy o Ofercie akcjonariusze sprzedający oraz emitenci, a także inne podmioty działające w ich imieniu mogą prowadzić akcje promocyjne związane z ofertą publiczną akcji. Ustawa o Ofercie szczegółowo reguluje sposób i tryb przeprowadzania takiej akcji promocyjnej, jednakże nie można wykluczyć, że Akcjonariusze Sprzedający lub Spółka oraz inne podmioty działające w ich imieniu nie będą przestrzegały przepisów prawa w związku z akcją promocyjną Oferty Akcji Oferowanych.

Na mocy Ustawy o Ofercie (art. 53 ust. 12), sankcjami za nieprzestrzeganie przepisów dotyczących akcji promocyjnych może być: (i) nakazanie przez KNF wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; (ii) zakazania przez KNF prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku, gdy Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający uchylają się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub (iii) opublikowanie przez KNF, na koszt Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, informacji o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Należy podkreślić, że tego typu sankcje potencjalnie nałożone przez KNF mogą mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW

Akcje Dopuszczane lub PDA mogą zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW jedynie po wyrażeniu przez zarząd GPW zgody na ich dopuszczenie wraz z przyjęciem Akcji Dopuszczanych lub PDA do depozytu prowadzonego przez KDPW. Zgody mogą zostać udzielone przez zarząd GPW oraz KDPW wyłącznie po spełnieniu przez Spółkę wszystkich wymogów określonych w wewnętrznych regulaminach GPW oraz KDPW, a także w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach. Minimalna wymagana Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Dodatkowo, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje, że: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikuje sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast, zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego, jeśli: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryterium dopuszczenia dotyczącego posiadania przez akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 EUR,

liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Na Datę Prospektu akcje spełniające powyższe kryterium stanowią 5,11% wszystkich akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie. Emitent oczekuje, iż w wyniku objęcia akcji będących przedmiotem Oferty omawiane kryterium zostanie spełnione, co oznacza, że w posiadaniu akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania mniej niż 5% głosów znajdzie się co najmniej 15% akcji Emitenta objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Minimalna liczba akcji Nowej Emisji jakie muszą zostać wyemitowane i objęte w celu spełnienia przez Emitenta kryterium minimalnego progu 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, wynosi ok. 1 244 tys. Akcji Nowej Emisji. W sytuacji, w której zostaną objęte wszystkie Akcje Serii D, a Akcjonariusze Sprzedający dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych, Emitent spodziewa się spełnić omawiane kryterium, na poziomie umożliwiającym notowanie akcji Emitenta na rynku podstawowym.

Na Datę Prospektu nie jest znana ostateczna kapitalizacja rynkowa Emitenta. W ocenie Zarządu Emitenta kapitalizacja rynkowa Emitenta na dzień dopuszczenia do obrotu, obliczona na bazie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych będzie znacząco przewyższała wymaganą minimalną jej wartość tj. 60 mln zł.

W związku z powyższym, Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Natomiast, jeśli po zakończeniu Oferty Spółka nadal nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Biorąc pod uwagę założenia Oferty istnieje ryzyko, że Akcjonariusze Sprzedający samodzielnie lub wszyscy Akcjonariusze Sprzedający podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty bez konsultacji ze Spółką. W takiej sytuacji Spółka może nadal przeprowadzić Ofertę, jednakże decyzja Akcjonariusza Sprzedającego lub Akcjonariuszy Sprzedających może istotnie negatywnie wpłynąć na wypełnienie przez Spółkę kryteriów wskazanych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podczas podejmowania decyzji o dopuszczaniu papierów wartościowych do obrotu analizuje bieżącą oraz przyszłą sytuację finansową emitentów, kwalifikacje i doświadczenie osób zarządzających emitentem, plany i perspektywy rozwoju spółek, a także bezpieczeństwo rynku i jego uczestników.

Dodatkowo należy podkreślić, że emitenci, którzy planują wprowadzać do obrotu prawa do nowych akcji wraz z jednoczesnym wprowadzeniem do obrotu istniejących akcji, jak w przypadku Spółki, powinni liczyć się z sytuacją, że istniejące akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego i po asymilacji istniejących akcji z akcjami nowo wyemitowanymi, co wpływa na opóźnienie dopuszczenia akcji do obrotu na GPW. Wynika to, z faktu, że w przypadku wprowadzania do obrotu prawa do nowych akcji wraz z jednoczesnym wprowadzeniem do obrotu istniejących akcji Zarząd GPW podejmuje decyzję po dodatkowej analizie takich czynników jak np. wysokość i struktura oferty, struktura własności, potencjalne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem o dopuszczenie. W związku z tym, w przypadku Spółki możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy poprzez emisję Akcji Nowej Emisji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi.

Należy zauważyć, że niektóre analizowane przez Zarząd GPW kryteria mają charakter uznaniowy, dlatego też Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że zgoda udzielana przez Zarząd GPW dotycząca dopuszczenia do obrotu zostanie wydana, co wiąże się z ryzykiem, że Akcje Dopuszczane lub Prawa do Akcji nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych. W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty; dodatkowo Spółka nie może zagwarantować, że w związku z okolicznościami leżącymi poza zakresem decyzyjności Spółki dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Dopuszczanych będzie miało miejsce w innym terminie niż Spółka i Akcjonariusze Sprzedający początkowo zakładali. Inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę potencjalne ryzyko, że notowanie Akcji Sprzedawanych może zostać wstrzymane do czasu wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Nowej Emisji (czyli po rejestracji podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki). Dodatkowo, zarówno Akcjonariusze Sprzedający, jak i Spółka zobowiązali się do przestrzegania umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji—Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*”). Fakt ten będzie jedną z kwestii analizowanych przez Zarząd GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na GPW.

Jeśli Spółka zmieni plany dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW, informacja taka zostanie przekazana inwestorom oraz uczestnikom rynku w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt.

Jeśli przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane nie zostaną objęte/opłacone lub zostaną objęte/opłacone w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt. W przypadku opublikowania aneksu do Prospektu data przydziału Akcji Oferowanych zostanie zmieniona, aby umożliwić inwestorom skorzystanie z prawa uchylenia się od skutków prawnych złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Emitent nie przewiduje przydzielenia Akcji Oferowanych w sytuacji, gdy Spółka nie będzie spełniać wymogów dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych, zarówno na rynku podstawowym, jak i na rynku równoległym GPW, a zarząd GPW nie dopuści Akcji Dopuszczanych do obrotu na żadnym z tych rynków w związku z niespełnieniem wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na tych rynkach. Oznacza to, że nie będzie zamiarem Emitenta wyemitowanie Akcji, które nie będą mogły być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW.

Należy wskazać, że w przypadku odmowy dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na GPW Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres 6 miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW w tym przedmiocie. Zarząd GPW ma prawo do uchylenia uchwały dotyczącej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu w przypadku, gdy Spółka w terminie sześciu miesięcy od przyjęcia tej uchwały nie złoży wniosku o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW.

Ryzyko nałożenia przez KNF sankcji związanych z Ofertą w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW

W związku z przeprowadzaniem ofert publicznych papierów wartościowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej KNF ma prawo do nałożenia sankcji w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa związanych z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych. W przypadku Oferty Akcji Oferowanych prowadzonej przez Spółkę KNF ma prawo do: (i) wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwania jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub (iii) opublikowania, na koszt emitenta lub sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. Środki wskazane w pkt ii oraz iii mogą zostać nakładane wielokrotnie przez KNF, w związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Na mocy z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może zastosować takie same środki jak wskazane powyżej.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, również w następujących sytuacjach: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa

i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Na podstawie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, na żądanie KNF, GPW wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Użycie przez KNF powyżej opisanych środków w związku z Ofertą Akcji Oferowanych może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ryzyko zawieszenia przez GPW obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji

Na mocy Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zdecydować o zawieszeniu obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji Spółki na okres do 3 miesięcy. Zawieszenie obrotu może nastąpić na wniosek emitenta lub z inicjatywy GPW w związku z zapewnieniem bezpieczeństwa obrotu, ochroną interesów inwestorów lub naruszeniem Regulaminu GPW przez emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF uprawniona jest do żądania zawieszenia przez GPW obrotu papierami wartościowymi na jeden miesiąc w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi stanowi zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu, albo narusza interesy inwestorów. Pozostałe sytuacje uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi wskazane są szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W związku z tym, że w czasie zawieszenia obrotu akcjami inwestorzy nie mogą zbywać ani nabywać zawieszonych papierów wartościowych, takie zawieszenie może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom płynności papierów wartościowych oraz ich cenę.

Trzeba wskazać, że istnieje ryzyko zawieszenia przez GPW obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji.

Ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW wiąże się z ryzykiem czasowego wystąpienia ograniczonej płynności Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji, a sam fakt dopuszczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji nie gwarantuje stałej płynności Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji umożliwiającej zbywanie Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji przez inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej niższej cenie.

Inne spółki, których akcje dopuszczane są do obrotów na giełdach papierów wartościowych także mogą doświadczyć okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych. Sytuacja ta może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji.

Kolejnym czynnikiem, który może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji oraz ich cenę, jest zbyt niski, w stosunku do podaży, poziom obrotów Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji. Istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji może także mieć ograniczona możliwość sprzedaży przez inwestorów zaplanowanej wcześniej liczby Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji po pożądanej przez nich cenie. Sytuacja ta może także mieć miejsce nawet w przypadku, gdy zostanie osiągnięty odpowiedni poziom obrotów Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji.

Ryzyko wykluczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji z obrotu na GPW

Zarząd GPW ma prawo wykluczyć Akcje Dopuszczane lub Prawa do Akcji z obrotu giełdowego na GPW. Na podstawie Regulaminu GPW oraz Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, akcje mogą lub muszą zostać wykluczone z obrotu giełdowego przez Zarząd GPW w sytuacji, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została przywrócona im forma dokumentu lub gdy KNF zażądała od GPW wykluczenia akcji z obrotu w związku z zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów, a także w przypadkach przewidywanych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi np. w przypadku, gdy papiery wartościowe przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu, i pod warunkiem, że nie wykluczenie z obrotu nie spowoduje znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego albo, gdy spółka narusza przepisy związane z informacjami poufnymi. KNF może także podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW w przypadku naruszenia przez nią obowiązków zawartych w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Dodatkowo, oprócz przesłanek wykluczenia wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, na podstawie Regulaminu GPW podstawą wykluczenia może także być np.: (i) uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, (ii) złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, (iii) ogłoszenie upadłości, (iv) wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, (v) niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy.

Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpi jakakolwiek wskazana wyżej sytuacja, która może stanowić podstawę do wykluczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji z obrotu na GPW. Wykluczenie papierów wartościowych z obrotu na GPW wiąże się z utratą przez inwestorów możliwości nabywania i zbywania tych papierów wartościowych na GPW.

Zbycie papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego na rynku pozagiełdowym, może zostać dokonana po znacząco niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie na GPW.

Ryzyko nałożenia przez KNF sankcji administracyjnych na Spółkę związanych z naruszeniem przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR dotyczących obowiązków informacyjnych

Jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie wykonuje albo wykonuje nienależycie określonych prawem obowiązków, w tym obowiązków informacyjnych związanych z przekazywaniem raportów bieżących, to na mocy art. 96 Ustawy o Ofercie, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. Dodatkowo, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (i), (ii) i (iii) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Podczas decyzji o nałożeniu kary za naruszenia, o których mowa powyżej, KNF bierze pod uwagę takie czynniki jak np.: (i) wagę naruszenia oraz czas jego trwania; (ii) przyczyny naruszenia; (iii) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara; (iv) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tą skalę ustalić; (v) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić; (vi) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia; (vii) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara. Dodatkowo, na podstawie art. 96 ust. 6 oraz ust. 6a Ustawy o Ofercie, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu, lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1 mln PLN (członek zarządu) oraz 100.000 PLN (członek rady nadzorczej).

Ponadto, z dniem 6 maja 2017 r. weszły w życie zmiany do Ustawy o Ofercie przewidziane przez Nowelizację Ustawy o Obrocie.

W związku z wejściem w życie zmian do Ustawy o Ofercie przewidzianych przez Nowelizację Ustawy o Obrocie zaostrezeniu uległy m.in. sankcje za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR. Zgodnie z nowymi przepisami w takim przypadku KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie (art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie). W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków w zakresie informacji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty zamiast kar, o których mowa powyżej.

Dodatkowo, Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła uprawnienie KNF do nałożenia na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 PLN za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków dotyczących informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR, KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji). W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR dotyczących informacji poufnych, KNF może także zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie informacji poufnych, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji).

Nowelizacja Ustawy o Obrocie zaostrzyła również kary pieniężne za naruszenie obowiązków wymienionych w art. 97 Ustawy o Ofercie (dotyczących przede wszystkim ogłaszania wezwań i przymusowych wykupów) do 10.000.000 PLN. Jeżeli możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia tych obowiązków, zamiast powyższej kary pieniężnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych. Samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez klientów oraz inwestorów. Rozpoczęcie takiego postępowania, a w konsekwencji ewentualne nałożenie sankcji przez KNF może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Ryzyko niewykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji przez Spółkę zgodnie z celami podanymi w Prospekcie

Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na cele wskazane w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”. Istnieją czynniki niezależne od Grupy mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację tych celów, w tym warunki gospodarcze w Polsce oraz w sektorach, w których Grupa Emitenta prowadzi działalność, działania podjęte przez konkurentów Grupy, zmiany w przepisach prawa, decyzje organów regulacyjnych (w tym KNF) oraz dostępność źródeł finansowania.

Nie można mieć pewności, że powyższe czynniki nie będą mieć wpływu na realizację niektórych lub wszystkich kluczowych celów biznesowych, na które mają być przeznaczone wpływy z Oferty, ani że takie wykorzystanie wpływów nie zostanie ograniczone lub zaniechane. Dodatkowo, Spółka może zostać zmuszona, z uwagi na uwarunkowania zewnętrzne, do wykorzystania części lub całości wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji do celów innych niż określone w Prospekcie. Inne cele wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji mogą być mniej korzystne dla Spółki i jej akcjonariuszy niż pierwotne cele, a nowo wyznaczone cele wykorzystania wpływów z emisji mogą się wiązać z podobnym ryzykiem wdrażania, jakie opisano w związku z pierwotnymi celami wykorzystania środków z emisji Akcji Nowej Emisji.

Zaistnienie któregośkolwiek z powyższych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Grupy.

Ryzyko zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

Przeprowadzenie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji jest uzależnione od podjęcia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego może zostać zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o jej uchylenie albo stwierdzenie nieważności.

Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego zgromadzenia spółki akcyjnej sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki, lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały skierowanego przeciwko spółce. Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. W obu przypadkach powództwa są wnoszone przeciwko spółce, a prawo do wniesienia

powództwa przysługuje: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym jej członkom, (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu w protokole, (iii) akcjonariuszowi, który został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu, oraz (iv) akcjonariuszowi, który nie był obecny na walnym zgromadzeniu, jeśli walne zgromadzenie zostało zwołane wadliwie lub uchwała została powzięta w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powyższe prawa przysługują każdemu akcjonariuszowi, niezależnie od liczby posiadanych przez niego akcji spółki.

Termin do wniesienia powództwa w przypadku powództwa o uchylenie uchwały wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku powództwa o stwierdzenie nieważności – sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż w terminie dwóch lat od dnia jej podjęcia.

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje co do zasady postępowania związanego z rejestracją uchwały przez sąd rejestrowy. Jednakże właściwy sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. Zawieszenie postępowania rejestrowego może także nastąpić na podstawie postanowienia sądu, jako zabezpieczenie powództwa o uchylenie albo stwierdzenie nieważności uchwały. Udzielenie takiego zabezpieczenia przez sąd wymaga uprawdopodobnienia roszczenia oraz interesu prawnego w udzieleniu zabezpieczenia, tj. uprawdopodobnienia, że brak zabezpieczenia uniemożliwi lub poważnie utrudni wykonanie zapadłego w sprawie orzeczenia lub w inny sposób uniemożliwi lub utrudni osiągnięcie celu postępowania w sprawie.

Nie można wykluczyć, że Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego zostanie zaskarżona. Podobnie nie można wykluczyć, że w przypadku zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego, postępowanie rejestrowe dotyczące zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zawieszone, rejestracja podwyższenia się opóźni, jak również, że podwyższenie kapitału nie zostanie zarejestrowane w ogóle. Nie można też wykluczyć następczego uchylenia lub stwierdzenia nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego, a także podnoszenia zarzutu nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Postępowanie wszczęte wskutek zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego może skutkować uzyskaniem prawa do dysponowania przez Spółkę środkami z tytułu wpływów Oferty później niż wynika to z harmonogramu. Skutkiem prawomocnej odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału będzie niedojście Oferty do skutku.

Każde z powyższych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywę Grupy. Na Datę Prospektu, według wiedzy Emitenta, Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego nie została zaskarżona. Na Walnym Zgromadzeniu nie zgłoszono sprzeciwów do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

Ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy lub opóźnienia rejestracji

Przeprowadzenie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Dodatkowo, nie można jednoznacznie określić jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nie można wykluczyć, że wystąpi opóźnienie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Opóźnienie może nastąpić w szczególności w przypadku zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego (zob. czynnik ryzyka „*Ryzyko zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego*” powyżej).

Opóźnienie w zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego może skutkować uzyskaniem prawa do dysponowania przez Spółkę środkami z tytułu wpływów z Oferty później, niż wynika to z harmonogramu. Skutkiem prawomocnej odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału będzie niedojście Oferty do skutku.

Brak rejestracji lub opóźnienie w rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z Ofertą może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywę Grupy.

Ryzyko związane z obniżeniem lub istotnymi wahaniami ceny rynkowej Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji

Cena rynkowa Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji mogą ulec obniżeniu lub mogą podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością i perspektywami rozwoju Grupy. Do czynników tych należą m.in.: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w sektorach, w których Grupa Emitenta prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek porównywalnych, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach prawnych, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów wprowadzenia na rynek nowych usług, transakcje nabycia, transakcje *joint venture*, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto, rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Oferowanych, lub Praw do Akcji, niezależnie od wyników działalności Spółki.

Ponadto, samo dopuszczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW nie zapewni ich płynności. Brak odpowiedniego poziomu obrotów Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji Oferowanych.

Ponadto, cena rynkowa Akcji Oferowanych może spaść poniżej ceny emisyjnej dla Akcji Oferowanych. Gdyby tak się stało, inwestorzy, którzy nabyli Prawa do Akcji po cenie równej lub wyższej od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji poniosą w rezultacie stratę.

Ryzyko niekorzystnego wpływu na cenę Akcji ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych przeprowadzanych w przyszłości przez Spółkę lub sprzedaży w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki przez głównych akcjonariuszy albo oczekiwania, że taka emisja lub sprzedaż nastąpi

Spółka jest uprawniona do emisji nowych akcji (także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% oddanych głosów). Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający lub Spółka będą mogli swobodnie sprzedawać akcje Spółki z zastosowaniem postanowień umowy akcjonariuszy Emitenta, która wprowadza ograniczenia związane z rozporządzaniem akcjami R22 (zob. „Opis działalności Grupy Emitenta”- „Istotne Umowy”- „Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.”).

Nie jest pewne, czy określone powyżej podmioty lub inni akcjonariusze Spółki, którzy nabędą pakiet Akcji Oferowanych w Ofercie, będą chcieli w przyszłości dokonać sprzedaży akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki, lub czy Spółka dokona emisji nowych akcji lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki. Jednak cena rynkowa akcji Spółki może spadać w przypadku, gdy podmioty lub inni akcjonariusze Spółki, którzy nabędą pakiet Akcji Oferowanych w Ofercie, postanowią sprzedać akcje Spółki lub Spółka dokona emisji nowych akcji lub innych papierów wartościowych lub inwestorzy stwierdzą, iż jest taki zamiar.

Emisja lub sprzedaż znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki (w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych) w przyszłości, lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji Oferowanych i Praw do Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji.

Należy podkreślić, iż przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby akcji Spółki lub samo oczekiwanie na taką sprzedaż mogą także negatywnie wpłynąć na możliwości pozyskania przez Spółkę kapitału w przyszłości, w dogodnym dla Spółki czasie oraz po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko niemożności zapewnienia, że powstanie aktywny rynek obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych lub że będzie istniała wystarczająca płynność obrotu nimi

Założeniem Spółki jest, aby Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane były notowane na GPW. Spółka nie może zapewnić, że rozwinie się aktywny rynek obrotu Prawami do Akcji lub Akcjami Oferowanymi na GPW lub będzie istniała wystarczająca płynność tych papierów wartościowych. Posiadacze Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych powinni móc spieniężyć swoje inwestycje poprzez sprzedaż na rynku obrotu, na którym te papiery wartościowe będą notowane. Mogą jednak powstać problemy związane z płynnością i zlecenia sprzedaży mogą nie pozyskać odpowiedniej liczby odpowiadających im zleceń zakupu.

Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna, ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z art. 432 § 4 KSH. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia.

W ślad za wymaganiami określonymi w „Stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych” Spółka wskazuje, że w ocenie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd przydzielając akcje dokona redukcji zapisów na zasadach opisanych w Prospekcie.

Ryzyko obniżenia wartości Praw do Akcji i Akcji Oferowanych dla inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań Praw do Akcji i Akcji Oferowanych notowanych na GPW będzie złoty. Wobec tego, wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co zasadniczo będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z Akcjami, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Ryzyko związane z możliwymi ograniczeniami w zakresie wykonania praw poboru do akcji Spółki w niektórych jurysdykcjach

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jej akcjonariuszom będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji zgodnie z przepisami KSH, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby posiadaczom akcji Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba, że zostałoby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia w przyszłości kapitału zakładowego Spółki, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie

z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze akcji Spółki muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

Ryzyko dotyczące niejasnej interpretacji przepisów polskiego prawa regulującego dokonywanie inwestycji w akcje, w tym przepisów prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów oraz zmian tych przepisów

Polski system prawny, w tym przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami. Ponadto, niektóre z przepisów polskiego prawa, w szczególności prawa podatkowego, są niejednoznaczne, a często brakuje spójnej lub jednolitej interpretacji prawa, lub jednolitej praktyki organów publicznych, w tym organów podatkowych, oraz sądów co do stosowania prawa polskiego. Ze względu na częste zmiany prawa, w szczególności prawa podatkowego oraz różnice interpretacyjne, ryzyko związane z polskim prawem podatkowym może być większe niż w przypadku innych rynków rozwiniętych. Dotyczy to przede wszystkim zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych lub że organy podatkowe nie dokonają nowej, odmiennej, niekorzystnej interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje.

Ryzyko dotyczące wyższego ryzyka inwestycyjnego inwestycji w akcje niż inwestycji w inne papiery wartościowe

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest w większości przypadków zdecydowanie większe od inwestycji w dłużne papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze zdywersyfikowanym portfelem inwestycyjnym, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na niektórych innych rynkach rozwiniętych ze względu na wcześniejszą fazę jego rozwoju, wahania cen papierów wartościowych, a także stosunkowo niewielką płynność papierów wartościowych notowanych na giełdzie.

Ryzyko niewydania raportów dotyczących Spółki przez analityków lub negatywnych rekomendacji analityków dotyczących Spółki

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność akcji Spółki. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jej temat lub jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty jej dotyczące, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, skutkując negatywnym wpływem na wolumen akcji Spółki będących przedmiotem obrotu, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań akcji Spółki. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych wyda rekomendacje negatywne, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań akcji Spółki.

Ryzyko związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowaniem wyroków przeciwko Spółce lub któremukolwiek z członków jej organów, w tym roszczeń związanych z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim. Wszystkie istotne aktywa trwałe Spółki znajdują się poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wszyscy członkowie kadry kierowniczej Spółki mieszkają poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki i całość majątku tych osób również znajduje się poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z tym inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskich sądów mogą napotkać trudności związane m.in. z dokonywaniem doręczeń Spółce, członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej w związku z postępowaniami wszczętymi przeciwko nim w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi. Nie ma również pewności, czy sądy w Polsce będą (i) wykonywały orzeczenia sądowe wydane w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom jej organów; oraz (ii) dochodziły roszczeń od Spółki lub członków organów Spółki w przypadku wystąpienia z powództwem do sądów w krajach poza Unią Europejską. Utrudnienia te dotyczą w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz państw, które nie są stronami

konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeśli taki inwestor wniósłby skutecznie powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić mu dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Definicje i terminologia

O ile poszczególne terminy pisane wielkimi literami nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, to mają one takie znaczenie jakie nadano im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu Emitenta.

3.2. Zastrzeżenia

Nabycie Akcji Oferowanych pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie Spółki, jej działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) aneksów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. pkt „Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub Oferującego. Ponadto, ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Oferujący nie jest odpowiedzialny wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

3.3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu, które odbędzie się w Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Aneksy do Prospektu

Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez Ustawę o Ofercie Publicznej, w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym

w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Informacje na temat Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR).

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym Transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.4. Informacja dla potencjalnych inwestorów

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Prospektu, sprzedaż Akcji Oferowanych lub prowadzenie przez Oferującego akcji promocyjnej dotyczącej Oferty. Prospekt nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiejkolwiek oferty sprzedaży papierów wartościowych, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby będące w posiadaniu Prospektu powinny zapoznać się ze wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia Akcji Oferowanych (zob. rozdz. „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”), i stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów prawa regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Na Datę Prospektu Spółka, Akcjonariusze Sprzedający, Oferujący ani żadne inne osoby lub doradcy działający w ich imieniu nie podjęli ani nie zamierzają podjąć działań zmierzających do spełnienia wymogów wynikających z przepisów prawa, w tym uzyskania zezwolenia, umożliwiających przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu

dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiejkolwiek jurysdykcji innej niż Polska, w której wymagane jest spełnienie takich wymogów i uzyskania takiego zezwolenia.

W celu nabycia Akcji Oferowanych, każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „Warunki Oferty”. Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli w przekonaniu Akcjonariuszy Sprzedających, Oferujących lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela, taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. rozdz. „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”).

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

3.5. Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI W ŻADNYM ORGANIE NADZORU NAD OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W JAKIMKOLWIEK STANIE LUB NA TERYTORIUM PODLEGAJĄCYM JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI ZBYWANE W JAKIKOLWIEK INNY SPOSÓB, CHYBA ŻE W OPARCIU O ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO LUB W RAMACH TRANSAKCJI NIEPODLEGAJĄCYCH OBOWIĄZKOWI REJESTRACYJNEMU WYNIKAJĄCEMU Z AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZGODNIE Z WSZELKIMI OBOWIĄZUJĄCYMI STANOWYMI PRZEPISAMI O OBROcie PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI. W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE WYŁĄCZNIE KWALIFIKOWANYM NABYWCOM INSTYTUCJONALNYM W ROZUMIENIU PRZEPISU 144A (ANG. RULE 144A), W RAMACH OFERTY PRYWATNEJ KORZYSTAJĄCEJ Z WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU REJESTRACJI NA PODSTAWIE WYDANEGO NA MOCY AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI (ANG. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

3.6. Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych

Emitent został zawiązany 26 czerwca 2017 roku, a rejestracja w KRS nastąpiła 6 lipca 2017 roku. Spółki z grupy Emitenta, tj. H88, Vercom i Oxyllion, prowadzą natomiast działalność od kilku lub kilkunastu lat. Grupa kapitałowa Emitenta powstała poprzez wniesienie aportem w zamian za akcje serii B Emitenta akcji H88, Vercom i Oxyllion, znajdujących się pod wspólną kontrolą. Wniesienie zostało zarejestrowane dnia 28 lipca 2017 roku.

Objęcie wspólną kontrolą H88 nastąpiło z chwilą powstania tej spółki w dniu 21 kwietnia 2016 roku. H88 powstała z połączenia trzech podmiotów: OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna, HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie H88 połączyła się z Bizneshost.pl sp. z o.o.

Zgodnie z treścią Noty 1.3 Historycznych Informacji Finansowych, OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna znajdowała się pod wspólną kontrolą przez cały okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi, natomiast HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością znalazły się pod wspólną kontrolą w dniu 1 lutego 2016 roku. Przejęcie wspólnej kontroli nad Bizneshost.pl sp. z o.o. nastąpiło 1 marca 2016 roku. Tym samym, w dniu powstania H88 wszystkie podmioty ją tworzące znajdowały się pod wspólną kontrolą.

Zaprezentowane w Prospekcie połączone sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe H88 oraz dane finansowe podmiotów, z których H88 powstała i z którymi się połączyła, każdorazowo za okres od dnia przejścia kontroli.

Objęcie wspólną kontrolą H88 Holding S.A. nastąpiło z chwilą zawiązania tej spółki, tj. 4 sierpnia 2016 roku.

Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o zaprezentowaniu sytuacji operacyjnej i finansowej na podstawie Historycznych Informacji Finansowych zawierających połączone sprawozdanie finansowe (*Combined Financial Statements*) jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, wniesionych aportem do Emitenta w lipcu 2017 roku. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata obrotowe trwające od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku.

Zamieszczone w prospekcie Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydał sprawozdanie zawierające opinię bez zastrzeżeń, jak również wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* za rok zakończony 30 czerwca 2017.

Obecna struktura organizacyjna Grupy R22, w której Emitent jest pośrednio lub bezpośrednio podmiotem dominującym dla czternastu spółek, nie funkcjonowała w tym samym kształcie przez okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi, co było związane z sukcesywnie dokonywanymi przez Emitenta przejęciami oraz transakcjami optymalizującymi kształt Grupy Emitenta. Historyczne Informacje Finansowe przedstawiają wiarygodne, wyczerpujące oraz porównywalne dane finansowe Grupy Emitenta za wszystkie okresy prezentowane w Prospekcie.

W okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, poszczególne podmioty tworzące Grupę Emitenta kontrybuowały wyniki swojej działalności do wyników Grupy Emitenta od różnych dat. Dokładne daty zamieszczono w Nocie 1.3 do Historycznych Informacji Finansowych.

Omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy Emitenta należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu. Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnym ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy Emitenta mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”.

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Historycznych Informacji Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Grupy Emitenta ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy Emitenta w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy Emitenta.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do połączonych sprawozdań finansowych prezentujących wyniki finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe zakończone dnia 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2017 roku przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, które były przedmiotem badania przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Dane zamieszczone w Historycznych Informacjach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane – o ile nie zaznaczono inaczej – w złotych (zł, PLN), jako walucie funkcjonalnej Spółki

i walucie prezentacyjnej Grupy Emitenta. Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy Emitenta, Historycznych Informacjach Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także w zakresie, w jakim uznają to za zasadne, skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

3.7. Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF

W Prospekcie Emitent prezentuje wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane przez lub obliczane zgodnie z MSSF, takie jak EBITDA, dług finansowy netto / EBITDA, EBITDA znormalizowana oraz, znormalizowany zysk brutto. Te informacje finansowe zostały przedstawione w rozdziale „Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej - Alternatywne Pomiar Wyników”.

Alternatywne Pomiar Wyników przedstawione w Prospekcie nie powinny być rozpatrywane oddzielnie od niego, ani połączonych sprawozdań finansowych i nie stanowią mierników wyników finansowych, ani płynności zgodnie z MSSF; nie powinny one być rozpatrywane jako alternatywne dla przychodów, zysków lub strat za okres ani jakichkolwiek innych mierników wyników zgodnych z MSSF ani jako alternatywne dla przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej czy finansowej, ani wobec jakichkolwiek innych mierników płynności zgodnych z MSSF. Alternatywne Pomiar Wyników nie wskazują, czy przepływy pieniężne są wystarczające lub dostępne do zaspokojenia zapotrzebowania na środki pieniężne i mogą nie być reprezentatywne dla faktycznych wyników finansowych. Ponadto, Alternatywne Pomiar Wyników mogą nie być porównywalne z innymi podobnie nazwanymi wskaźnikami stosowanymi przez inne spółki. Z uwagi na uznaniowość definiowania i wyliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników przez Grupę Emitenta i przez inne spółki należy zachować ostrożność przy porównaniu tych wskaźników z podobnymi wskaźnikami wykazywanymi przez inne spółki.

Dodatkowo, w Prospekcie Spółka prezentuje wybrane informacje operacyjne, takie jak: liczba klientów oraz przeciętny przychód przypadający na klienta („ARPU”), które przedstawiono w rozdziale 8 Prospektu.

3.8. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej oraz zestawienie źródeł informacji innych niż Grupa Emitenta, zamieszczonych w Prospekcie

Emitent oparł informacje o pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta o następujące źródła:

- Instytut Badawczy PMR: Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej
- <http://top100.wht.pl/>
- <http://analizarynku.eu/rynek-domen-internetowych-i-hostingu>
- <http://www.gartner.com/newsroom/id/3616417>
- <https://retailnet.pl/2016/02/18/112364-idc-chmura-big-data-mobilnosc-i-media-spolecznosciowe-przyszloscia-handlu/>
- <https://www.bettercloud.com/monitor/cloud-office-systems-adoption/>

- <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/rynek-reklamy-internetowej-w-polsce-raport-za-2016-rok>
- <http://businessinsider.com.pl/media/reklama/rynek-reklamy-w-polsce-i-na-swiecie-w-2017-prognoza/p9y94lq>
- <https://www.gemius.pl/wszystkie-arttykuly-aktualnosci/internetowa-reklama-programmatic-w-2017-roku-zyska-31-proc-zdecydowanym-liderem-usa.html>
- <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/rynek-reklamy-internetowej-w-polsce-raport-za-2016-rok>
- <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/wydatki-reklamowe-w-2017-roku-internet-pokona-telewizje>
- <https://www.telko.in/pmr-o-rynku-telekomunikacyjnym-w-polsce>
- https://www.uke.gov.pl/files/?id_plik=27751
- <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/rozwoj-telekomunikacji-i-telefonii-w-polsce-na-przestrzeni-ostatnich-5-lat>
- Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2016 roku, UKE, http://www.uke.gov.pl/files/?id_plik=27751
- https://www.dns.pl/NASK_Q2_2017_RAPORT.pdf
- <https://www.uke.gov.pl/ceny-stacjonarnego-dostepu-do-internetu-w-polsce-20746>
- COIG S.A.
- Global Web Hosting Market Share 2016
- „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, Lipiec 2017

3.9. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Emitenta, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Emitenta, perspektywy i rozwój Emitenta będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Emitenta oraz otoczenia, w którym Emitent prowadzi działalność i będzie prowadził działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Emitenta będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Emitent działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Emitenta, jego wyników, strategii i płynności. Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

3.10. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zbywanych w Ofercie, Cenie Akcji Oferowanych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki lub Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

3.11. Dostępne informacje na temat Emitenta jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenia MAR oraz innych przepisach prawa polskiego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów akcji; oraz (v) powiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot akcje Emitenta lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki www.r22.pl.

3.12. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. W związku z tym inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności w pomyślnym przeprowadzeniu skutecznego doręczenia Spółce czy członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza Unii Europejskiej w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 roku, tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 12/1 z 16 stycznia 2001 roku, ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania).

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 roku. Natomiast obrót prawny między Polską a Danią odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 299/62 z 16 listopada 2005 roku).

Ponadto, zagraniczni inwestorzy mogą mieć trudności w wykonywaniu orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (zasadniczo orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub wynika to z KPC. W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie, innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie,

rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

3.13. Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości poszczególnych walut wskazanych poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na te waluty po wskazanym poniżej kursie.

Kurs wymiany wybranych walut obcych istotnych z punktu widzenia działalności Grupy Emitenta.

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kurs spot)	
	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
EUR	4,3091	4,3080	4,2265	4,4255
USD	3,9482	3,8974	3,7062	3,9803

Źródło: Emitent

4. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

W ramach Oferty wyemitowanych zostanie do 3.500.000 akcji serii D („Akcje Nowej Emisji”). Emitent zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji na poziomie ok. 80 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji uzależniona będzie od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Emisyjnej Akcji Nowej Emisji. Przy szacowanych przez Emitenta kosztach Oferty ponoszonych przez Spółkę na poziomie 5 mln PLN, oczekiwane wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji wyniosą ok. 75 mln PLN.

Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Nowej Emisji oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Środki pozyskane przez Spółkę w ramach Oferty wykorzystane zostaną na realizację przedstawionych poniżej celów (w kolejności od najwyższego priorytetu):

Refinansowanie akwizycji spółek prowadzących działalność hostingową pod markami Linuxpl.com i Futurehost.pl („Cel 1”)

W dniu 8 listopada 2017 r. Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000,00 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstała z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Poza uiszczoną kwotą 32.000.000,00 zł, Grupa H88 zobowiązana jest dokonać płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000,00 zł do 30 czerwca 2018 roku. (zob. rozdział „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”). Linuxpl.com należy do grona pięciu największych dostawców hostingu w Polsce. Przejęcie Serveradmin jest kolejnym istotnym krokiem w rozwoju Grupy Emitenta w segmencie hostingu. Dzięki tej transakcji, Grupa H88 stała się wiceliderem polskiego rynku hostingu i sprzedaży domen internetowych pod względem liczby domen, obsługując w zakresie hostingu (wg wskazań DNS) około 560 tys. domen.

Ponadto, do dnia 8 listopada 2017 r. Grupa H88 dokonała również płatności w kwocie 2.746.000,00 zł tytułem nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl (zob. rozdział „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”), która prowadzi działalność hostingową na znacząco mniejszą skalę i wpisuje się dobrze w strategię akwizycyjną Grupy H88. Wpływ przejęć Serveradmin oraz BRIGHT GROUP sp. z o.o. na wyniki finansowe Grupy Emitenta został zaprezentowany w niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych *pro forma* za rok zakończony 30 czerwca 2017 r., do których niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*. Uwzględniając efekty spodziewanych synergii, Emitent szacuje poziom powtarzalnego wyniku EBITDA spółek prowadzących działalność pod markami Linuxpl.com oraz Futurehost na poziomie około 4,5 mln PLN.

W celu sfinansowania wskazanych powyżej płatności dokonanych w celu przejęcia Serveradmin oraz Bright Group sp. z o.o., Grupa H88 wykorzystwała 34.000.000,00 zł z kredytu udzielonego przez mBank S.A („Kredyt Pomostowy”) (zob. rozdział „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”). W ramach Celu 1 środki pozyskane z emisji Akcji Nowej Emisji wykorzystane zostaną w celu całkowitej spłaty Kredytu Pomostowego w kwocie 34.000.000,00 zł oraz dokonania płatności w kwocie 700.000,00 zł tytułem drugiej raty ceny nabycia Serveradmin.

Ponieważ Serveradmin oraz BRIGHT GROUP sp. z o.o. przejęte zostały przez spółkę z Grupy H88, środki z emisji akcji przeznaczone na realizację Celu 1 przekazane zostaną przez Emitenta spółce z Grupy H88 w drodze podwyższenia kapitału.

Akwizycje podmiotów z branży hostingu oraz omnichannel communication („Cel 2”)

Jednym z kluczowych elementów strategii Grupy Emitenta jest realizacja przejęć podmiotów prowadzących działalność w zakresie hostingu oraz omnichannel communication (zob. rozdział „Opis działalności Grupy Emitenta” „Strategia”). Prowadzona od wielu lat aktywna polityka akwizycyjna pozwoliła Grupie Emitenta na znaczący rozwój skali działalności, jak również umożliwiła osiągnięcie bogatego doświadczenia w zakresie

akwizycji oraz umiejętności skutecznej integracji przejętych podmiotów. Na Datę Prospektu żadna ze spółek z Grupy Emitenta nie jest stroną wiążących umów dotyczących akwizycji, w związku z czym Emitent nie może podać nazw podmiotów, które miałyby zostać nabyte przez Emitenta. Niemniej jednak, na bazie prowadzonych rozmów oraz analiz sytuacji rynkowej, Emitent dostrzega obecnie potencjał do dalszego umocnienia pozycji Grupy H88 oraz Grupy Vercom poprzez przejęcia.

W zakresie segmentu hostingu w Polsce, korzystając z tendencji konsolidacyjnych występujących na rynku, Grupa Emitenta zamierza nabywać podmioty o relatywnie niewielkiej skali działalności (do 80 tys. obsługiwanych użytkowników). Na Datę Prospektu, Grupa Emitenta prowadziła rozmowy dotyczące przejęcia z czterema podmiotami o takim profilu. Na bazie dostępnych Emitentowi danych, Emitent szacuje, iż łączna wartość EBITDA o powtarzalnym charakterze wygenerowana przez te podmioty w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła pomiędzy 8 a 10 mln PLN.

Emitent dostrzega również możliwość wejścia na rynek hostingu w wybranych krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Przejęcia zagraniczne w segmencie hostingu przeprowadzone będą w przypadku spełnienia kryteriów inwestycyjnych Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie wyceny przejmowanej spółki oraz możliwości osiągnięcia satysfakcjonującej pozycji rynkowej w danym kraju.

W segmencie omnichannel communication, realizowane nabycia dotyczyły będą firm, których produkty/usługi stanowić mogą atrakcyjne uzupełnienie oferty Grupy Vercom. Celem przejęcia mogą być również podmioty, których nabycie w sposób znaczący mogłoby powiększyć bazę klientów Grupy Vercom. Zamiarem Emitenta jest w szczególności przejęcie podmiotów, których rozwiązania mogłyby z powodzeniem zostać wdrożone w formule SaaS, w ramach platform funkcjonujących w Grupie Vercom i zaoferowane klientom Grupy Vercom.

Emitent szacuje, że kwota przeznaczona przez Grupę Emitenta na przejęcia w segmencie hosting (bez uwzględnienia przejęć opisanych w ramach Celu 1) w okresie 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, wyniesie ok. 60 mln PLN. Szacowany udział środków z emisji w całości nakładów na ten cel wyniesie ok. 18 mln PLN. Pozostała część sfinansowana zostanie poprzez kredyty inwestycyjne lub inne formy finansowania dłużnego. Środki na akwizycje w segmencie omnichannel communication wyniosą ok. 30 mln PLN i w ok. 50% pochodzą będą z emisji Akcji Nowej Emisji.

Akwizycje realizowane w ramach Celu 2, dokonywane mogą być przez Emitenta, lub spółki zależne Emitenta z Grupy H88 oraz Grupy Vercom. W zakresie, w jakim cele emisji mają realizować spółki zależne Emitenta, Emitent zamierza przekazywać środki poszczególnym spółkom Grupy Emitenta poprzez ich dokapitalizowanie.

Rozwój funkcjonalności w segmencie omnichannel communication oraz rozwój platformy IT w segmencie Hosting („Cel 3”)

Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania części środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji na nakłady wymagane w celu zwiększenia zakresu funkcjonalności udostępnianych klientom Grupy Vercom. W zakresie segmentu omnichannel communication, Emitent planuje rozwój rozwiązań umożliwiających analizę znaczących zbiorów danych na potrzeby zwiększania efektywności kampanii marketingowych realizowanych na zlecenie klientów Grupy Vercom. Rozwój rozwiązań tego typu jest elementem strategii Emitenta, zakładającej zwiększenie zdolności Grupy Vercom do analizy zasobów typu Big Data na potrzeby wsparcia obszaru performance marketingu. Działania Grupy Vercom w tym kierunku stanowią odpowiedź na rosnące zainteresowanie klientów rozwiązaniami obejmującymi analizę Big Data. Nakłady na wdrożenia w zakresie Celu 3 obejmowały będą w szczególności inwestycję w oprogramowanie, w tym prace programistyczne oraz nakłady promocyjne. Grupa Emitenta planuje również przeznaczyć część środków pozyskanych w ofercie na inwestycje w rozwój wspólnej platformy IT w segmencie Hosting. Celem rozbudowy tej platformy jest wzrost automatyzacji oraz usprawnienie zarządzania produktami oferowanymi w ramach Grupy H88, jak również relacjami z klientami. Nakłady w segmencie Hosting obejmowały będą zarówno prace programistyczne, jak i częściowo inwestycje w serwery oraz sprzęt IT.

Ze środków pozyskanych z emisji, Emitent planuje przeznaczyć ok. 5 mln PLN na rozwój funkcjonalności platform Vercom oraz ok. 2 mln PLN na rozwój platformy w segmencie Hosting. Środki pozyskane z emisji akcji, w zakresie Celu 3, Emitent zamierza przekazać, odpowiednio, spółce Vercom oraz Spółce H88 Holding w drodze podwyższenia kapitału.

Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany, w sytuacji gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki

lub Grupy. W przypadku zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności Prospektu) albo samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności Prospektu).

W przypadku uzyskania w ramach Oferty wpływów niższych niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregośkolwiek z celów emisyjnych. W przypadku niedoboru środków pieniężnych pozyskanych w ramach Oferty, Emitent będzie finansował realizację ww. celów z wykorzystaniem środków własnych generowanych w ramach działalności operacyjnej, kredytów bankowych, pożyczek lub innych źródeł kapitału obcego. Ewentualnie Emitent może dokonać redukcji wydatków w ramach Celu 2 oraz Celu 3. W przypadku uzyskania przez Emitenta wpływów wyższych niż planowane, Grupa Emitenta przeznaczy je na zwiększenie nakładów w ramach Celu 2, w szczególności w zakresie potencjalnych celów akwizycyjnych prowadzących działalność na rynku hostingu w krajach Europy Środkowej i Wschodniej oraz podmiotów z segmentu *omnichannel communication*.

Emitent nie planuje spłaty kredytów z kwot pozyskanych w wyniku emisji, za wyjątkiem kredytów pomostowych zaciągniętych na potrzeby sfinansowania akwizycji spółek opisanych w ramach Celu 1. Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji będą lokowane przez Emitenta lub poszczególne spółki zależne Emitenta w dostępne na rynku produkty o niskim stopniu ryzyka (mogą to być w szczególności: lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje państwowe) lub będą wpłacone na rachunki bieżące Emitenta lub poszczególnych spółek zależnych Emitenta, co może zmniejszyć wysokość zadłużenia w rachunkach bieżących, a w konsekwencji wpłynąć na okresową redukcję kosztów finansowych.

5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1. Dane historyczne na temat dywidendy

Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym 6 lipca 2017 roku. Tym samym, wobec niewypracowania zysków w latach wcześniejszych, nie był możliwy ich podział, a w konsekwencji wypłata dywidendy.

W okresie objętym Historycznymi Sprawozdaniami Finansowymi ani H88 Holding, ani H88, ani Vercom, ani Oxyllion nie wypłacały dywidendy.

W okresie objętym Historycznymi Sprawozdaniami Finansowymi miały natomiast miejsce odpłatne umorzenia kapitału spółek Vercom i Oxyllion.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i po nim, a przed Datą Prospektu, w Vercom zostały podjęte trzy uchwały dotyczące umorzenia akcji:

- w dniu 29 czerwca 2015 roku, dotycząca umorzenia 281 akcji Vercom za cenę 3.792,00 zł każda, tj. łącznie za cenę 1.065.552,00 zł,
- w dniu 29 czerwca 2016 roku, dotycząca umorzenia 512 akcji Vercom za cenę 3.792,00 zł każda, tj. łącznie za cenę 1.941.504,00 zł,
- w dniu 19 lipca 2017 roku, dotycząca umorzenia 70 akcji Vercom za cenę 31.259,75 zł każda, tj. łącznie za cenę 2.188.182,50 zł.

Umorzenie akcji w Oxyllion zostało uchwalone w dniu 20 lipca 2017 roku i dotyczyło 8.000 akcji Oxyllion za cenę 2.500 zł każda, tj. łącznie 20.000.000 zł. Umorzenie było związane z inwestycją funduszu TCEE Fund III.

5.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Spółka nie posiada polityki dywidendowej. Zarząd nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy wcześniej, niż wynikająca z podziału zysku za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2019 roku, uzależniając ostateczną treść rekomendacji od aktualnej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy Emitenta oraz jej planów inwestycyjnych.

Mając na uwadze wielopoziomą strukturę Grupy Emitenta nie można wykluczyć, że wypłata dywidendy ze środków wypracowanych przez niektóre ze spółek z Grupy Emitenta będzie przesunięta w czasie nawet o dwa lata w stosunku do daty sprawozdania finansowego takiej spółki, wykazującego zysk przeznaczony na wypłatę w postaci dywidendy przez Spółkę. Docelowo, intencją Zarządu jest rekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości do 50% wyniku skonsolidowanego Grupy Emitenta, umniejszonego o część przypadającą akcjonariuszom mniejszościowym.

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z KDPW. Spółka po dopuszczeniu jej akcji do obrotu giełdowego będzie zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Regulaminie GPW.

5.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Za wyjątkiem poniżej wskazanych, Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości.

- Zobowiązanie wynikające z zawartych przez H88, Oxyllion oraz Vercom umów kredytowych w zakresie wypłaty dywidendy. Na mocy postanowień tych umów, za wyjątkiem dozwolonych wypłat, kredytobiorca nie może dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy (w tym dywidend) bez pisemnej zgody banku. W umowach zawartych przez Oxyllion i H88 zgoda nie jest potrzebna, jeśli wypłata spełnia warunki określone w umowie m.in. łączna kwota takich wypłat nie może przekraczać nadwyżki finansowej za poprzedni rok obrotowy (pomniejszonej o to, co jest przeznaczone z nadwyżek na obowiązkową wcześniejszą spłatę kredytu) oraz wskaźnik zadłużenia ogółem do EBITDA jest na uzgodnionym poziomie.

Szczegóły umowy kredytowej zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy” - „Umowa kredytowa Vercom”, „Umowa kredytowa H88”, „Umowa kredytowa Oxylion”.

- Zobowiązanie wynikające z zawartej przez Oxylion umowy kredytowej, która nakazuje wcześniejszą spłatę należności kredytowych z kwot stanowiących nadwyżki finansowe w wysokości 50% ich wartości o ile wartość określonego w umowie wskaźnika nie zostanie osiągnięta.
- Zobowiązanie wynikające z zawartej 26 września 2016 r. umowy inwestycyjnej i umowy akcjonariuszy pomiędzy H88, TCEE Fund III, H88 Holding oraz akcjonariuszami H88 Holding dotyczącego wypłaty dywidendy przez H88 Holding. Zgodnie z umowami i z postanowieniami statutu H88 Holding uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku zapadają 80% większością głosów w obecności 80% kapitału zakładowego H88 Holding, przy czym jeśli walne zgromadzenie nie będzie w stanie podjąć uchwały z uwagi na brak kworum, zarząd H88 Holding niezwłocznie po zakończeniu takiego walnego zgromadzenia jest zobowiązany do zwołania kolejnego walnego zgromadzenia, które może podjąć uchwałę bez wymaganego kworum, ale nadal przy 80% większości głosów.

Szczegóły umowy zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy” - „Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.”.

Ponieważ Emitent zamierza renegotjować umowy kredytowe, których stroną są spółki należące do Grupy Emitenta, w celu ich konsolidacji oraz ujednolicenia warunków, nie można wykluczyć, że postanowienia dotyczące ograniczeń związanych z wypłatą dywidendy ulegną zmianie.

6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Historycznych Informacjach Finansowych wraz z załączonymi do nich informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę Emitenta jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności Grupy Emitenta w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawiono dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy Emitenta (jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą) wg stanu na 30 września 2017 roku.

Informacja o łącznych zobowiązaniach (dane w tys. zł)	Stan na 30.09.2017
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	12 008
1. Gwarantowane	-
2. Zabezpieczone	11 982
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	26
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem	39 479
1. Gwarantowane	-
2. Zabezpieczone	39 479
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	-

Informacja o kapitalizacji (dane w tys. zł)	Stan na 30.09.2017
Kapitał własny	46 835
kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	214
akcje własne	(20 000)
zyski zatrzymane i pozostałe kapitały	54 766
udziały niekontrolujące	11 855

Informacja o kapitalizacji (dane w tys. zł)	Stan na 30.09.2017
Zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	98 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 165

Informacja o łącznym zadłużeniu finansowym netto (dane w tys. zł)	Stan na 30.09.2017
A. Płynność	3 165
B. Krótkoterminowe kredyty bankowe	-
C. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego, w tym: kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 982
D. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	26
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (B+C+D)	12 008
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (E-A)	8 843
G. Długoterminowe kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	39 479
H. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	-
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	39 479
J. Zadłużenie finansowe netto (F+I)	48 321

Od dnia 30 września 2017 roku do Daty Prospektu zaszła istotna zmiana w zadłużeniu Grupy Emitenta. W dniu 8 listopada 2017 roku Emitent zaciągnął zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego w kwocie 34 mln zł. Środki zostały przeznaczone na nabycie:

- udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com,
- udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl.

oraz na pokrycie kosztów transakcji. Powyższe transakcje opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”.

6.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Emitenta nie posiadała ani zadłużenia warunkowego, ani pośredniego.

Na dzień 30 września 2017 roku podmioty Grupy Emitenta wystawiły weksle *in blanco*, jako zabezpieczenie umów leasingu, które jednak nie stanowią zobowiązań warunkowych.

Na dzień 30 września 2017 roku podmioty Grupy Emitenta ustanowiły na posiadanych aktywach zastawy rejestrowe i finansowe do łącznej kwoty 98.200 tys. zł, jako zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych, które jednak nie stanowią zobowiązań warunkowych. Według stanu na Datę Prospektu wartość ta wynosiła 149.200 tys. zł, a wzrost nastąpił ze względu na zaciągnięcie kredytu związanego z akwizycją Spółek Linuxcom.pl oraz Bright Group Sp. z o.o.

Na zlecenie podmiotów z Grupy Emitenta banki wystawiły gwarancje bankowe na łączną kwotę 556 tys. zł, jako zabezpieczenia umów najmu powierzchni biurowych.

6.4. Zadłużenie pozabilansowe

Według stanu na Datę Prospektu, zadłużenie pozabilansowe Grupy Emitenta wynosiło ok. 8.200 tys. zł i składały się na nie zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów najmu pomieszczeń biurowych oraz samochodów osobowych.

6.5. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Według stanu na Datę Prospektu, za wyjątkiem poniżej wskazanych, nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Grupy Emitenta, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta. Ponadto, Emitent wskazuje, że warunki dotyczące ograniczeń wskazanych poniżej zostały dochowane przy umorzeniach akcji i wypłatach z tego tytułu na rzecz akcjonariuszy.

- Zobowiązanie wynikające z zawartych przez H88, Oxyllion oraz Vercom umów kredytowych w zakresie wypłaty dywidendy. Na mocy postanowień tych umów, za wyjątkiem dozwolonych wypłat, kredytobiorca nie może dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy (w tym dywidend) bez pisemnej zgody banku. W umowach zawartych przez Oxyllion i H88 (za wyjątkiem Umowy kredytowej H88 związana z akwizycjami Linux.com i Futurehost.pl – Kredyt Pomostowy) zgoda nie jest potrzebna, jeśli wypłata spełnia warunki określone w umowie m.in. łączna kwota takich wypłat nie może przekraczać nadwyżki finansowej za poprzedni rok obrotowy (pomniejszonej o to, co jest przeznaczone z nadwyżek na obowiązkową wcześniejszą spłatę kredytu) oraz wskaźnik zadłużenia ogółem do EBITDA jest na uzgodnionym poziomie.

Szczegóły umowy kredytowej zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”- „Umowa kredytowa Vercom”, „Umowa kredytowa H88”, „Umowa kredytowa Oxyllion” – „Umowa kredytowa H88 związana z akwizycjami Linux.com i Futurehost.pl – Kredyt Pomostowy”.

- Zobowiązanie wynikające z zawartej przez Oxyllion umowy kredytowej, która nakazuje wcześniejszą spłatę należności kredytowych z kwot stanowiących nadwyżki finansowe w wysokości 50% ich wartości o ile wartość określonego w umowie wskaźnika nie zostanie osiągnięta.

- Zobowiązanie wynikające z zawartej 26 września 2016 r. umowy inwestycyjnej i umowy akcjonariuszy pomiędzy H88, TCEE Fund III, H88 Holding oraz akcjonariuszami H88 Holding, dotyczące wypłaty dywidendy przez H88 Holding. Zgodnie z umowami i z postanowieniami statutu H88 Holding uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku zapadają 80% większością głosów w obecności 80% kapitału zakładowego H88 Holding, przy czym jeśli walne zgromadzenie nie będzie w stanie podjąć uchwały z uwagi na brak kworum, zarząd H88 Holding niezwłocznie po zakończeniu takiego walnego zgromadzenia jest zobowiązany do zwołania kolejnego walnego zgromadzenia, które może podjąć uchwałę bez wymaganego kworum, ale nadal przy 80% większości głosów.

Szczegóły umowy zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy” - „Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.”

6.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej po dacie bilansowej 30 czerwca 2017 roku

W stosunku do daty bilansowej 30 czerwca 2017 roku, do Dnia Prospektu w Grupie Emitenta nie miały miejsca znaczące zmiany sytuacji finansowej i handlowej inne niż poniżej wymienione.

- W dniu 24 lipca 2017 roku akcjonariusze Emitenta podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 110.000 zł w drodze emisji 5.500.000 akcji serii B. Opłacenie akcji serii B przewidziano w drodze wniesienia aportem akcji spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy Emitenta, tj. Oxyllion S.A., H88 Holding S.A. oraz Vercom S.A. Wszystkie uchwalone aporty zostały wniesione, a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Akcje aportowe zostały objęte w następujący sposób:
 - pan Jacek Duch objął 2.536.369 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 68.543.052,22 zł w postaci 50.661 akcji H88 Holding, 10.818 akcji Oxyllion oraz 1.060 akcji Vercom;
 - pan Jakub Dwernicki objął 1.476.420 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 39.934.440,70 zł w postaci 38.443 akcji H88 Holding, 7.469 akcji Oxyllion oraz 440 akcji Vercom;
 - pan Robert Dwernicki objął 1.131.185 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 30.602.568,21 zł w postaci 24.822 akcji H88 Holding, 5.334 akcji Oxyllion oraz 423 akcji Vercom;
 - pan Sebastian Górecki objął 202.576 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 5.542.004,19 zł w postaci 7.915 akcji H88 Holding oraz 1.701 akcji Oxyllion;
 - pan Andrzej Dwernicki objął 95.436 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.579.612,58 zł w postaci 916 akcji H88 Holding, 197 akcji Oxyllion oraz 62 akcji Vercom;
 - pan Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 39.319 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.075.712,84 zł w postaci 911 akcji H88 Holding, 196 akcji Oxyllion oraz 14 akcji Vercom;
 - pan Robert Stasik objął 18.695 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 511.463,20 zł w postaci 881 akcji H88 Holding oraz 76 akcji Oxyllion.

Wartość godziwa wyżej wymienionych akcji ustalona została na podstawie trzech wycen (oddzielna wycena dla każdej ze spółek wnoszonych aportem), sporządzonych na dzień 30 kwietnia 2017 roku przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Na temat wartości godziwej i zastosowanej metody wyceny pozytywną opinię w odniesieniu do każdej z wycen wydał w dniu 12 lipca 2017 roku niezależny biegły rewident Jakub Juskowiak (numer wpisu do rejestru biegłych rewidentów 12361), kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy audytorskiej nr 477).

Wycena H88, w związku z inwestycją TCEE Fund III i sprzedażą H88 z Oxyllion do H88 Holding, według wartości nabycia z roku 2016 wyniosła 37,18 mln PLN, zaś zgodnie z wyceną według stanu na 30 kwietnia 2017 roku wartość Spółki wyniosła 102,5 mln PLN. Wzrost wartości spółki w wycenie z roku 2017, sporządzonej na

potrzeby wniesienia H88 Holding aportem do R22, względem wyceny z roku 2016, nastąpił na podstawie zawartych w tej wycenie założeń, będących efektem następujących czynników:

1. Z uwagi na relatywnie niedługi okres, jaki upłynął od daty sporządzenia pierwszej wyceny do daty połączenia spółek (wrzesień 2016), wszystkie strony transakcji, czyli akcjonariusze H88 (obecnie R22) oraz 3TS, gdzie 3TS spełniał i nadal spełnia warunki jednostki niepowiązanej, uznały wartość 38 mln zł wynikającą z wyceny za właściwą. Wycena akcji H88 przeprowadzona w kwietniu 2016 roku na potrzeby pozyskania inwestora finansowego niezwiązanego dotychczas z H88 została oparta o ceny nabycia podmiotów, z których w drodze połączenia powstała H88. Poprawność zasad sporządzenia tej wyceny została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

W ocenie Emitenta przeprowadzenie nowej wyceny wg stanu na koniec kwietnia 2017 roku, w związku z planowaną już wówczas emisją publiczną, było konieczne dla odzwierciedlenia w niej istotnych zmian, które zaszły od czasu sporządzenia wcześniejszej wyceny. Ze względu na planowany dynamiczny rozwój, a więc konieczność odzwierciedlenia w wycenie przyszłej wartości akcji H88, wycenę oparto na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena ta również została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

2. Nabycie spółek Domeny.pl Sp. z o.o. oraz IONIC Sp. z o.o. Sp.K. Wartość spółek IONIC sp. z o.o. oraz Domeny.pl sp. z o.o. nie została ujęta w wycenie Grupy H88 pochodzącej z roku 2016, bowiem wycena ta powstała przed uzgodnieniem warunków transakcji i samą transakcją z 3TS. Dopiero inwestycja 3TS, wiążąca się z zasilaniem Grupy H88 środkami pieniężnymi, dała możliwość pozyskania finansowania na nabycie spółek wskazanych w zdaniu poprzednim. Decyzja o nabyciu ww. spółek była więc decyzją wspólną pierwotnych akcjonariuszy i 3TS (jako nowego akcjonariusza) i została podjęta dopiero po sporządzeniu wyceny.
3. Nabycie spółki Active24 Sp. z o.o.
4. Przeprowadzenie restrukturyzacji kosztowej nowo nabytych spółek oraz zakończenie restrukturyzacji kosztowej podmiotów przejętych w okresach wcześniejszych.
5. Organiczny wzrost wartości H88 na skutek (i) wzrostu liczby klientów, (ii) zwiększenia ARPU, (iii) zrealizowanych synergii poakwizycyjnych, który przełożył się na wzrost wyników finansowych Grupy H88. EBITDA za rok obrotowy 2015/2016 segmentu Hosting (a więc Grupy H88) wyniosła 3.794 tys. zł, zaś za rok 2016/2017 5.514 zł. Po znormalizowaniu o (i) koszty związane z przygotowaniem do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88 (ok. 1.289 tys. zł) oraz (ii) koszty związane z przygotowaniem oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu Active24.pl oraz domen.pl (ok. 212 tys. zł) EBITDA za rok 2016/2017 wyniosła 7.015 tys. zł, tj. wzrosła o 85%.
6. Wraz ze znaczącym wzrostem skali działalności, a tym samym wejściem do grona liderów rynku, ponad proporcjonalnie wzrosła wartość H88, jako potencjalnego celu akwizycyjnego ze względu na szersze grono potencjalnych nabywców, dążących do konsolidacji rynku.
 - W dniu 6 lipca 2017 r. Active24 Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl, która prowadzi działalność hostingową. Skala prowadzonej działalności jest niewielka w stosunku do działalności Grupy Emitenta.
 - Dnia 20 lipca 2017 r. Vercom zawarł z Andrzejem Dwernickim, Krzysztofem Szyszką, Adamem Lewkowiczem, Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim i Jackiem Duchem umowy nabycia akcji Vercom celem umorzenia. Umowy zostały zawarte w celu wykonania uchwały nr 3 NWZ Vercom z dnia 19 lipca 2017 roku w sprawie umorzenia dobrowolnego akcji, skutkującego obniżeniem kapitału zakładowego Vercom o 7.000 zł, tj. z kwoty 325.800 zł do 318.800 zł. Przedmiotem umów jest łącznie 70 nieuprzywilejowanych akcji serii A Vercom. Cena nabycia została ustalona na kwotę 31.259,75 zł za każdą akcję. Łączna cena za wszystkie będące przedmiotami umów wyniosła 2.188.182,50 zł. Na Datę Prospektu obniżenie kapitału Vercom nie zostało zarejestrowane przez KRS. Zarówno w dniu zawarcia umów, o których mowa w zdaniu pierwszym niniejszego punktu, jak i w dniu podjęcia uchwały nr 3 NWZ Vercom, Vercom wchodził w skład Grupy Emitenta.
 - W dniu 29 sierpnia 2017 r. akcjonariusze Emitenta podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 210.000 zł do kwoty 213.600 zł tj. o kwotę 3.600 zł w drodze emisji 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Opłacenie akcji serii C przewidziano w drodze wniesienia aportem

160 akcji Vercom. Akcje Vercom zostały przeniesione w drodze umów zawartych z akcjonariuszami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii C oraz związana z tym podwyższeniem zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w dniu 12 września 2017 r..

Akcjonariuszami wnoszącymi aport byli:

- (i) pan Jacek Duch objął 83.781 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.313.221,69 zł w postaci 74 akcji Vercom;
- (ii) pan Jakub Dwernicki objął 50.221 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.375.429,11 zł w postaci 44 akcji Vercom;
- (iii) pan Robert Dwernicki objął 37.366 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.031.571,83 zł w postaci 33 akcji Vercom;
- (iv) pan Sebastian Górecki objął 3.473 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (v) pan Andrzej Dwernicki objął 3.152 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (vi) pan Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 1.287 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 62.519,50 zł w postaci 2 akcji Vercom;
- (vii) pan Robert Stasik objął 720 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 31.259,75 zł w postaci 1 akcji Vercom.

Wartość godziwa wyżej wymienionych akcji ustalona została na podstawie wyceny sporządzonej na dzień 30 kwietnia 2017 roku przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Była to ta sama wycena, która posłużyła do wyceny akcji na potrzeby wniesienia aportów w związku z emisją akcji serii B Emitenta w lipcu 2017 roku. Na temat wartości godziwej i zastosowanej metody wyceny pozytywną opinię wydał w dniu 12 lipca 2017 roku niezależny biegły rewident Jakub Juskowiak (numer wpisu do rejestru biegłych rewidentów 12361), kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy audytorskiej nr 477).

- W dniu 2 czerwca 2017 roku H88 zawarła warunkową umowę nabycia 100% praw własności do spółek: (i) Serveradmin.pl s.c., (ii) Serveradmin.pl sp. z o.o. oraz (iii) Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., które to podmioty prowadzą działalność pod marką Linuxpl.com. Spółka zobligowała się – pod warunkiem m.in. dokonania odpowiednich przekształceń – do nabycia praw własności do dnia 31 stycznia 2018 roku za cenę 32 mln zł za wszystkie udziały w spółce komandytowej oraz 10 tys. zł za wszystkie udziały w pozostałych spółkach, które powstaną w wyniku zaplanowanych przekształceń. Szacowane łączne koszty transakcji wyniosą ok. 33 mln zł. W umowie zastrzeżono mechanizm korekty ceny. Szczegóły opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”- „Umowa inwestycyjna – przedwstępna umowa sprzedaży dotycząca Linuxpl.com”. W związku z zawarciem ww. umowy, Emitent sporządził niezbadane skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* za rok zakończony 30 czerwca 2017, zgodne z wymogami Załącznika II do Rozporządzenia 809. Informacje finansowe *pro forma* zostały zamieszczone w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” - „informacje finansowe *pro forma*”. Wykonując ww. umowę, w dniu 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Poza uiszczoną kwotą 32.000.000,00 zł, Grupa H88 zobowiązana jest dokonać płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000,00 zł do 30 czerwca 2018 roku. Ponadto, do dnia 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 2.746.000 zł tytułem nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl. W związku z powyższymi płatnościami, jak i kosztami obsługi ww. transakcji, Grupa zaciągnęła kredyt inwestycyjnych w kwocie 34.000.000 zł. Szczegóły opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”.

7. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent został zawiązany 26 czerwca 2017 roku, a rejestracja w KRS nastąpiła 6 lipca 2017 roku. Spółki z grupy Emitenta, tj. H88, Vercom i Oxyllion, prowadzą natomiast działalność od kilku lub kilkunastu lat. Grupa kapitałowa Emitenta powstała poprzez wniesienie aportem w zamian za akcje serii B Emitenta akcji H88, Vercom i Oxyllion, znajdujących się pod wspólną kontrolą. Wniesienie zostało zarejestrowane dnia 28 lipca 2017 roku.

Objęcie wspólną kontrolą H88 nastąpiło z chwilą powstania tej spółki w dniu 21 kwietnia 2016 roku. H88 powstała z połączenia trzech podmiotów: OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna, HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie H88 połączyła się z Bizneshost.pl sp. z o.o.

Zgodnie z treścią Noty 1.3 Historycznych Informacji Finansowych, OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna znajdowała się pod wspólną kontrolą przez cały okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi, natomiast HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością znalazły się pod wspólną kontrolą w dniu 1 lutego 2016 roku. Przejęcie wspólnej kontroli nad Bizneshost.pl sp. z o.o. nastąpiło 1 marca 2016 roku. Tym samym, w dniu powstania H88 wszystkie podmioty ją tworzące znajdowały się pod wspólną kontrolą.

Zaprezentowane w Prospekcie połączone sprawozdanie finansowe obejmują dane finansowe H88 oraz dane finansowe podmiotów, z których H88 powstała i z którymi się połączyła, każdorazowo za okres od dnia przejęcia kontroli.

Objęcie wspólną kontrolą H88 Holding S.A. nastąpiło z chwilą zawiązania tej spółki, tj. 4 sierpnia 2016 roku.

W Roku Obrachunkowym 2015/2016 Grupa Emitenta przejęła Rainet Sp. z o.o., Ronus Sp. z o.o., Cyberlan Sp. z o.o., Agawa-Net Sp. z o.o., Hekkonet Sp. z o.o., Superhost.pl Sp. z o.o. oraz Biznes-Host.pl Sp. z o.o. wraz z Net-DC.pl sp. z o.o. Przed przejęciem podmioty te nie znajdowały się pod wspólną kontrolą.

W Roku Obrachunkowym 2016/2017 Grupa Emitenta przejęła Domeny.pl sp. z o.o., Active24.pl sp. z o.o. oraz SerwerSMS Polska sp. z o.o. wraz z Ionic sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Przed przejęciem podmioty te nie znajdowały się pod wspólną kontrolą.

Wobec powyższego Emitent podjął decyzję o zaprezentowaniu sytuacji operacyjnej i finansowej na podstawie Historycznych Informacji Finansowych zawierających połączone sprawozdanie finansowe (Combined Financial Statements) jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, wniesionych aportem do Emitenta w lipcu 2017 roku. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata obrotowe trwające od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku.

Zamieszczone w prospekcie Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydał sprawozdanie zawierające opinię bez zastrzeżeń.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i w Historycznych Informacjach Finansowych wraz z załączonymi do nich informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

W tabelach poniżej przedstawiono wybrane Historyczne Informacje Finansowe Grupy Emitenta za lata zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku, jak również wybrane wskaźniki finansowe Grupy Emitenta na wskazane powyżej daty lub za wskazane powyżej okresy.

7.1. Połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za lata obrotowe zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku

tys. zł.	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	74 106	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	620	435
Amortyzacja	(5 641)	(3 608)
Usługi obce	(43 116)	(20 693)
Koszty świadczeń pracowniczych	(8 397)	(5 723)
Zużycie materiałów i energii	(995)	(402)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(315)	-
Podatki i opłaty	(678)	(390)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 836)	(765)
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	103	17
Zysk na działalności operacyjnej	13 851	11 129
Koszty finansowe netto	(4 357)	(1 792)
Zysk przed opodatkowaniem	9 494	9 337
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	7 554
Zysk netto	6 455	7 895
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	6 455	7 895

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Analizując wybrane pozycje połączonego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów należy zwrócić uwagę na niżej wskazane okoliczności.

Prócz wzrostu organicznego, do przyrostu wartości łącznych przychodów ze sprzedaży przyczyniły się przejęcia zrealizowane przez Grupę Emitenta w latach 2015-2017, opisane szczegółowo w Notach 1.3 i 11 Historycznych Informacji Finansowych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca znaczące zmiany brutto w rozumieniu pkt. 9 Preambuły do Rozporządzenia 809/2004, których wpływ nie zostałyby ujawniony w Historycznych Informacjach Finansowych.

Wyłącznie w Roku Obrachunkowym 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła koszty jednorazowe w łącznej kwocie 3.190 tys. zł, związane z:

- przygotowaniem do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły łącznie ok. 1.289 tys. zł; w skład ww. kosztów weszły (i) koszty doradztwa transakcyjnego i finansowego – 869 tys. zł, (ii) koszty due diligence finansowego, prawnego i podatkowego – 173 tys. zł, (iii) koszty obsługi prawnej transakcji i przygotowania umów – 160 tys. zł;
- aktualizacją wartości księgowej pożyczek o łącznej wartości księgowej 865 tys. zł udzielonych byłym akcjonariuszom Oxyllion i H88 przez Oxyllion i H88, do których prawa zostały scedowane (umowa cesji) za kwotę 1 zł na rzecz podmiotu trzeciego niewchodzącego w skład Grupy Emitenta; wartość aktualizacji wyniosła 865 tys. zł, w tym kapitał 865 tys. zł; scedowanie pożyczek było warunkiem pozyskania przez Grupę H88 inwestora (funduszu TCEE Fund III), wynikającym z konieczności rozliczenia przed zmianą struktury właścicielskiej wcześniejszych zobowiązań finansowych akcjonariuszy Oxyllion i H88 wobec Grupy Oxyllion i Grupy H88; wartość dokonanej cesji znalazła odzwierciedlenie w cenie, za jaką TCEE Fund III dokonał inwestycji w Grupę H88.

Spółki z Grupy Emitenta udzieliły następujących pożyczek: (i) Oxyllion udzielił w dniu 31.12.2015 następujących pożyczek a) na rzecz Jacka Ducha w kwocie 117.359,75 zł, b) na rzecz Jakuba Dwernickiego w kwocie 17.026,21 zł, c) na rzecz Roberta Dwernickiego w kwocie 78.900,67 zł, d) na rzecz Szymona Kowalskiego w kwocie 39.862,74 zł, e) na rzecz Sebastiana Góreckiego w kwocie 12.668,14 zł i e) na rzecz Danela Dwernickiego w kwocie 29.355,58 zł, (ii) H88 udzielił następujących pożyczek w dniu 31.12.2016 r. a) na rzecz Jacka Ducha w kwocie 4.552,19 zł, b) na rzecz Jakuba Dwernickiego w kwocie 108.979,03 zł, c) na rzecz Roberta Dwernickiego w kwocie 431.725,79 zł, d) na rzecz Consiliaro Spider spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego, Jacka Ducha, Magdalenę Dwernicką) w kwocie 4.251,74 zł i e) na rzecz Daniela Dwernickiego w kwocie 10.291,14 zł. Wyżej wymienione pożyczki zostały scedowane (sprzedane) na rzecz podmiotu trzeciego spoza Grupy Emitenta za kwotę 1 zł każda z pożyczek.

Wyśięgowanie ww. pożyczek z aktywów Grupy Emitenta było warunkiem pozyskania przez Grupę H88 inwestora (funduszu TCEE Fund III), a dokładniej, zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu TCEE Fund III, podmioty w które inwestuje TCEE Fund III nie powinny posiadać należności ani zobowiązań względem pozostałych akcjonariuszy. W związku z powyższym, przed zmianą struktury właścicielskiej, konieczne było rozliczenie wszystkich powstałych wcześniej zobowiązań finansowych akcjonariuszy Oxyllion i H88 wobec Grupy Oxyllion i Grupy H88. Z uwagi na sytuację majątkową pożyczkobiorców, brak było możliwości, aby pożyczkobiorcy w tamtym czasie zgromadzili wystarczającą wysokość środków pieniężnych i dokonali spłaty ww. pożyczek przed terminem ich wymagalności. Z tych przyczyn zarządy odpowiednio Oxyllion i H88 podjęły decyzję o sprzedaży pożyczek po cenie 1 zł każda z pożyczek. Wartość dokonanej cesji, tj. suma utraconych należności, znalazła odzwierciedlenie w cenie (poprzez jej pomniejszenie), za jaką TCEE Fund III dokonał inwestycji w Grupę H88. Sprzedaż pożyczek była koniecznym elementem transakcji dotyczącej inwestycji Funduszu TCEE Fund III w Grupę H88 Holding. Informacja o udzielonych pożyczkach jest zamieszczona na stronie F-25 Historycznych Informacji Finansowych. Łączne kwoty sald pożyczek udzielonych, w tym pożyczek udzielonych akcjonariuszom, wg stanu na każdy dzień sprawozdawczy zostały ujawnione w nocy 17 Historycznych Informacji Finansowych. Ponadto istotne informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym z akcjonariuszami sprawującymi wspólną kontrolę, zostały ujawnione w nocy 33 Historycznych Informacji Finansowych.

- zapłatą prowizji (premii) w wysokości 750 tys. zł z tytułu przedterminowego wykupu 40 obligacji serii OXYMEZZ_PLN-1 o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł oraz 10 obligacji serii OXYMEZZ_PLN-2 o łącznej wartości nominalnej 1.000 tys. zł, wyemitowanych przez Emitenta z pierwotną datą wykupu 31 grudnia 2022 roku, a wykupionych 31 października 2016 roku; zapłaconą prowizja stanowiła wynagrodzenie dla obligatariuszy z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, a zasady jej naliczania zostały określone w warunkach emisji;
- przygotowaniem nowej oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu kontroli nad platformami Active24.pl oraz domen.pl, na łączną kwotę 212 tys. zł; platformy Active24.pl oraz domen.pl prowadzące działalność hostingową zostały przejęte w związku z przejęciem Active24.pl sp. z o.o. oraz Domen.pl sp. z o.o. przez H88; opis oraz warunki transakcji przejęcia ww. spółek opisano w Rozdziale 9.9 Prospektu.
- zwolnieniem osoby fizycznej z długu w kwocie równej ok 74 tys. zł; wartość zwolnienia z długu obejmowała kapitał w kwocie 73,7 tys. zł oraz odsetki w kwocie ok. 0,3 tys. zł, zwolnienie z długu nastąpiło z dniem 1 lutego 2017 roku; zwolniona z długu osoba była wieloletnim współpracownikiem Grupy H88, a przyczyną zwolnienia z długu była zła sytuacja życiowa i majątkowa dłużnika.

Dodatkowo, w Latach Obrachunkowych 2015/2016 i 2016/2017, Grupa Emitenta poniosła koszty jednorazowe związane z:

- przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji w łącznej kwocie 1.084 tys. zł; koszty te objęły m. in. koszty due diligence, doradztwa prawnego, podatki i opłaty publicznoprawne, i wyniosły 358 tys. zł w roku 2015/2016 (akwizycje następujących podmiotów: Rainet Sp. z o.o, Ronus Sp. z o.o, Cyberlan Sp. z o.o, Agawa-Net Sp. z o.o, Hekkonet Sp. z o.o, Superhost.pl Sp. z o.o, Biznes-Host.pl Sp. z o.o) oraz 726 tys. zł w roku 2016/2017 (akwizycje następujących podmiotów: Domen.pl sp. z o.o, Active24.pl sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o.);
- przygotowaniem dokumentacji dla pozyskania dofinansowania w ramach współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa (POPC) w łącznej kwocie 96 tys. zł, które wyniosły ok. 60 tys. zł w roku 2015/2016 i ok. 36 tys. zł w roku 2016/2017; udział Grupy Emitenta w POPC został zaniechany w roku 2017 ze względu na brak opłacalności biznesowej wobec zmiany warunków otoczenia konkurencyjnego.

Wszystkie z ww. kosztów zostały zaksięgowane w koszty danego okresu.

7.2. Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku

tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	18 736	11 600
Wartości niematerialne i wartość firmy	89 950	46 704	18 161
Pozostałe aktywa	291	67	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 243	1 117	489
Aktywa trwałe	113 893	66 624	30 265
Należności handlowe	8 357	4 923	3 761
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	50	49
Instrumenty pochodne	-	-	31
Pożyczki udzielone	19 589	5 575	4 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	1 966	2 892
Pozostałe aktywa	1 983	1 431	714
	33 220	13 945	12 128
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 959	-	-
Aktywa obrotowe	35 179	13 945	12 128
Aktywa ogółem	149 072	80 569	42 393
PASYWA			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny	43 471	19 826	14 731
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem	105 601	60 743	27 662
Kapitał własny i zobowiązania razem	149 072	80 569	42 393

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Analizując wybrane pozycje połączonego sprawozdania z sytuacji finansowej należy zwrócić uwagę na niżej wskazane okoliczności.

Prócz wzrostu organicznego, do przyrostu wartości wykazywanych w łącznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przyczyniły się przejęcia zrealizowane przez Grupę Emitenta w latach 2015-2017, opisane szczegółowo w Notach 1.3 i 11 Historycznych Informacji Finansowych. Były to przejęcia jednostek nieznajdujących się na dzień przejęcia pod wspólną kontrolą, zrealizowane przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą. Po dniu przejęcia przejmowane jednostki stały się jednostkami pod wspólną kontrolą.

W Roku Obrachunkowym 2015/2016 przejęte zostały takie podmioty jak: Rainet Sp. z o.o, Ronus Sp. z o.o, Cyberlan Sp. z o.o, Agawa-Net Sp. z o.o, Hekkonet Sp. z o.o, Superhost.pl Sp. z o.o, Biznes-Host.pl Sp. z o.o., a wpływ poszczególnych transakcji przedstawiono w tabeli poniżej.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. w tys. zł	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost.pl Sp. z o.o.	Biznes-Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
Środki pieniężne	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Cena nabycia	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Rzeczowe aktywa trwałe	1 712	196	384	-	496	586	777
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	374	3
Relacje z klientami	214	3 196	872	387	2 295	2 534	3 997
Znak towarowy	-	-	-	-	3 430	-	-
Zapasy	-	-	-	-	38	10	-
Należności handlowe	12	102	42	52	-	33	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	3	14	35	20	3	63
Pozostałe aktywa	40	54	45	11	77	26	261
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	302	293	246	288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	607	165	74	978	257	579
Zobowiązania handlowe	36	93	125	177	34	59	145
Zobowiązania z umów z klientami	-	-	-	-	609	906	957
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	29	26	-
Pozostałe zobowiązania	13	7	54	10	115	137	339
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	1 933	2 844	1 013	(78)	4 298	1 935	2 855
Wartość firmy	4	1 976	787	1 204	1 495	5 372	1 345

(2) – w tym jednostka zależna Net-DC.pl Sp. z o.o.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W Roku Obrachunkowym 2016/2017 przejęte zostały takie podmioty jak: Active24.pl sp. z o.o., Domeny.pl sp. z o.o. i SerwerSMS Polska sp. z o.o., a wpływ poszczególnych transakcji przedstawiono w tabeli poniżej.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r. w tys. zł	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
Środki pieniężne	24 325	6 337	11 200
Zaciągnięte zobowiązania	-	-	1 650
Cena nabycia	24 325	6 337	12 850
Rzeczowe aktywa trwałe	4 713	48	25
Wartości niematerialne	5	-	-
Relacje z klientami	8 013	3 465	8 505
Znak towarowy	6 271	-	2 868
Zapasy	112	-	-
Należności handlowe	192	-	589
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 000	2 435	305
Pozostałe aktywa	1	737	83
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	999	70	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 581	387	2 161
Zobowiązania handlowe	201	142	124
Zobowiązania z umów z klientami	701	1 107	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	98	20	-
Pozostałe zobowiązania	261	384	6
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	15 466	4 575	10 084
Wartość firmy	8 859	1 762	2 766

(1) – w tym jednostek zależnych Ionic Sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Objęcie wspólną kontrolą H88 nastąpiło z chwilą powstania tej spółki w dniu 21 kwietnia 2016 roku. H88 powstała z połączenia trzech podmiotów: OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna, HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie H88 połączyła się z Bizneshost.pl sp. z o.o.

Zgodnie z treścią Noty 1.3 Historycznych Informacji Finansowych, OGICOM "SPIDER" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna znajdowała się pod wspólną kontrolą przez cały okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi, natomiast HEKKONET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz SUPERHOST.PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością znalazły się pod wspólną kontrolą w dniu 1 lutego 2016 roku. Przejęcie wspólnej kontroli nad Bizneshost.pl sp. z o.o. nastąpiło 1 marca 2016 roku. Tym samym, w dniu powstania H88 wszystkie podmioty ją tworzące znajdowały się pod wspólną kontrolą.

Zaprezentowane w Prospekcie połączone sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe H88 oraz dane finansowe podmiotów, z których H88 powstała i z którymi się połączyła, każdorazowo za okres od dnia przejęcia kontroli.

Objęcie wspólną kontrolą H88 Holding S.A. nastąpiło z chwilą zawiązania tej spółki, tj. 4 sierpnia 2016 roku.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca znaczące zmiany brutto w rozumieniu pkt. 9 Preambuły do Rozporządzenia 809/2004, których wpływ nie zostałby ujawniony w Historycznych Informacjach Finansowych.

W roku obrotowym 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła nakłady inwestycyjne związane ze zmianą siedziby w Poznaniu z biurowca przy ul. abpa. Baraniaka 88 na biurowiec przy ul. Roosevelta 22. Poniesiony w roku 2016/2017 nakład w kwocie 1.286 tys. zł razem z nakładami poniesionymi w roku 2017/2018 będą wykazywane jako inwestycje w środki trwałe w obcym majątku i będą podlegały amortyzacji.

Ponadto w roku obrotowym 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła nakłady dostosowujące infrastrukturę techniczną części podmiotów z segmentu Hosting przejętych w roku 2015/2016, na co wydatkowała ok. 1,5 mln zł. Dodatkowo w roku obrotowym 2015/2016 Grupa Emitenta poniosła nakłady dostosowujące infrastrukturę techniczną części podmiotów z segmentu Telekomunikacja przejętych w roku 2015/2016, na co wydatkowała ok. 0,5 mln zł.

W dniu 31 grudnia 2016 roku miał miejsce zakup przez Grupę Emitenta platformy internetowej Cloudentic, wykorzystywanej przez Grupę Vercom do bieżącej działalności operacyjnej. Cloudentic jest publiczną chmurą obliczeniową z prostym i intuicyjnym interfejsem webowym do zarządzania usługami klientów, będącą rozwinięciem klasycznych serwerów VPS. W ramach transakcji, za łączną kwotę 2.999 tys. zł, zostały zakupione dwa elementy Cloudentic: (i) Cloudentic Openstack, tj. autonomiczna publiczna chmura obliczeniowa, za cenę 1.499 tys. zł netto, oraz (ii) Panel Klienta Cloudentic, za cenę 1.500 tys. zł netto. Nabycie nastąpiło częściowo za gotówkę, a częściowo w drodze przejęcia przez Grupę Emitenta aktywa w postaci wartości niematerialnej w zamian za istniejące zobowiązanie wobec Grupy Emitenta (pożyczka) o wartości 2.414 tys. zł, powiększone o narosłe odsetki. Podmiotem posiadającym zobowiązanie wobec Grupy Emitenta, a jednocześnie zbywającym Cloudentic, była spółka specjalnego przeznaczenia B88 Holding Spider sp. z o.o. S.K.A., powołana w celu wytworzenia Cloudentic; podmiot ten nie wchodził i nie wchodzi w skład Grupy Emitenta. Podmiotem nabywającym była H88 S.A. Nabycie aktywo zostało ujawnione w połączonym sprawozdaniu finansowym w pozycji Wartości niematerialne.

7.3. Połączone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje połączonego sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	6 455	7 895
Korekty:		
- Amortyzacja	5 641	3 608
- Wycena instrumentów pochodnych	(103)	169
- Strata/(Zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(103)	(17)
- Strata ze zbycia inwestycji	865	-
- Podatek dochodowy	2 159	1 783
- Koszty odsetek	3 409	1 604
- Inne korekty	61	338
	18 384	15 380
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej	19 646	14 810
Odsetki zapłacone	(3 619)	(1 795)
Podatek zapłacony	(844)	(554)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 183	12 461
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56 539)	(29 306)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 657	15 199
Przepływy pieniężne netto ogółem	1 301	(926)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 966	2 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 267	1 966

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Analizując wybrane pozycje połączonego sprawozdania z przepływów pieniężnych należy zwrócić uwagę na fakt, że w roku 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła jednorazowe wydatki gotówkowe związane z:

- przygotowaniem do inwestycji kapitałowej TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły 1.289 tys. zł;
- zmianą siedziby w Poznaniu z biurowca przy ul. abpa. Baraniaka 88 na biurowiec przy ul. Roosevelta 22, które wyniosły 1.286 tys. zł;
- zapłatą prowizji z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, które wyniosły 750 tys. zł;
- przygotowaniem oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu Active24.pl oraz domeny.pl; koszty wyniosły 212 tys. zł.

W Latrach Obrachunkowych 2015/2016 i 2016/2017 Grupa Emitenta poniosła również wydatki jednorazowe związane z:

- przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji, które objęły m. in. koszty *due diligence*, doradztwa prawnego, podatki i opłaty publicznoprawne, i wyniosły łącznie 358 tys. zł w roku 2015/2016 i 726 tys. zł w roku 2016/2017.

7.4. Połączone wskaźniki finansowe i dane operacyjne

Tabele poniżej przedstawiają wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy Emitenta we wskazanych okresach.

(tys. zł)	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA ⁽¹⁾	19 492	14 737
koszty zdarzeń jednorazowych łącznie, w tym:	(2 337)	(418)
przygotowanie do inwestycji kapitałowej funduszu 3TS Capital Partners w Grupę H88	(1 289)	
przygotowanie oferty produktowej segmentu Hosting	(212)	
zwolnienie z długu osoby fizycznej	(74)	
koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji	(726)	(358)
przygotowanie dokumentacji dla dofinansowania w ramach POPC	(36)	(60)
Znormalizowana EBITDA ⁽²⁾	21 829	15 155
Znormalizowany zysk brutto ⁽³⁾	11 831	9 755
Rentowność na poziomie EBITDA (%) ⁽⁴⁾	26,3%	34,9%
Rentowność na poziomie znormalizowanej EBITDA (%) ⁽⁵⁾	29,5%	35,9%
Rentowność na poziomie znormalizowanego zysku brutto (%) ⁽⁶⁾	16,0%	23,1%
Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA ⁽⁷⁾	2,6	2,8
LTM Adjustment (korekta w odniesieniu do ostatnich 12 miesięcy) ⁽⁸⁾	1 588	2 352

Źródło: obliczenia własne w oparciu o Historyczne Informacje Finansowe

⁽¹⁾ Emitent oblicza EBITDA jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.

⁽²⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną EBITDA jako EBITDA po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.

⁽³⁾ Emitent oblicza Znormalizowany zysk brutto jako zysk przed opodatkowaniem po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.

⁽⁴⁾ Emitent oblicza Rentowność na poziomie EBITDA jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży.

⁽⁵⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną rentowność na poziomie EBITDA jako stosunek Znormalizowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży.

⁽⁶⁾ Emitent oblicza Znormalizowaną rentowność na poziomie zysku brutto jako stosunek Znormalizowanego zysku brutto do przychodów ze sprzedaży.

⁽⁷⁾ Emitent oblicza Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA jako relację sumy zadłużenia finansowego (kredyty, obligacje, leasingi) pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do EBITDA.

⁽⁸⁾ LTM Adjustment oznacza korektę EBITDA prezentującą stan, jak gdyby podmioty przejęte w trakcie każdego z lat obrotowych wchodziły w skład Grupy Emitenta od początku danego Roku Obrotowego, a nie od dnia przejęcia; dane zgodne z Notą 11 Historycznych Informacji Finansowych

8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe zakończone w dniach 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku.

Historyczne Informacje Finansowe przedstawiają wiarygodne, wyczerpujące oraz porównywalne dane finansowe Grupy Emitenta za wszystkie okresy prezentowane w Prospekcie.

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy Emitenta należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu. Wyniki Grupy Emitenta mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Niektóre informacje przedstawione w poniższym „Przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej” nie są częścią Historycznych Informacji Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Grupy Emitenta ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy Emitenta w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy Emitenta.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie, z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności”.

8.1. Informacje o Grupie Emitenta

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie Historycznych Informacji Finansowych Grupy Emitenta, w skład której na Datę Prospektu wchodziły R22 S.A. – jako podmiot dominujący – oraz czternaście innych powiązanych kapitałowo podmiotów, tworzących trzy grupy kapitałowe zależne od Emitenta.

Złożoność Grupy Emitenta jest pochodną:

- (i) prowadzenia działalności w trzech niezależnych, choć powiązanych ze sobą segmentach, do których partnerzy biznesowi (akcjonariusze mniejszościowi) byli dobierani w różnych okresach i według różnych kryteriów,
- (ii) przeprowadzonych w minionych latach licznych przejęć, na skutek których – pomimo połączenia ze sobą części przejmowanych podmiotów – liczba podmiotów w Grupie Emitenta znacząco wzrosła.

Fakt niepołączenia dotychczas niektórych podmiotów z innymi i pozostawienia ich jako samodzielnych osób prawnych jest rezultatem, zarówno różnych kultur organizacyjnych poszczególnych podmiotów, jak i dążenia do różnicowania wybranych parametrów oferty produktowej w poszczególnych segmentach, co z różnych przyczyn jest często najbardziej racjonalne poprzez oferowanie produktów za pośrednictwem różnych podmiotów prawnych. W roku 2018 Emitent planuje dalsze działania konsolidacyjne mające na celu zwiększenie przejrzystości struktury organizacyjnej Grupy Emitenta, w szczególności w segmencie Hosting.

Poniżej przedstawiono listę podmiotów tworzących Grupę Emitenta.

- **H88 Holding S.A.** z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 60,8% od Emitenta) – spółka holdingowa Grupy H88, oferującej usługi hostingowe, usługi rejestracji domen oraz inne usługi dodane; w skład Grupy H88 wchodzi:
 - H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 100% od H88 Holding S.A.), prowadząca działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL;
 - Active 24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna w 100% od H88 S.A.), prowadząca działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL;

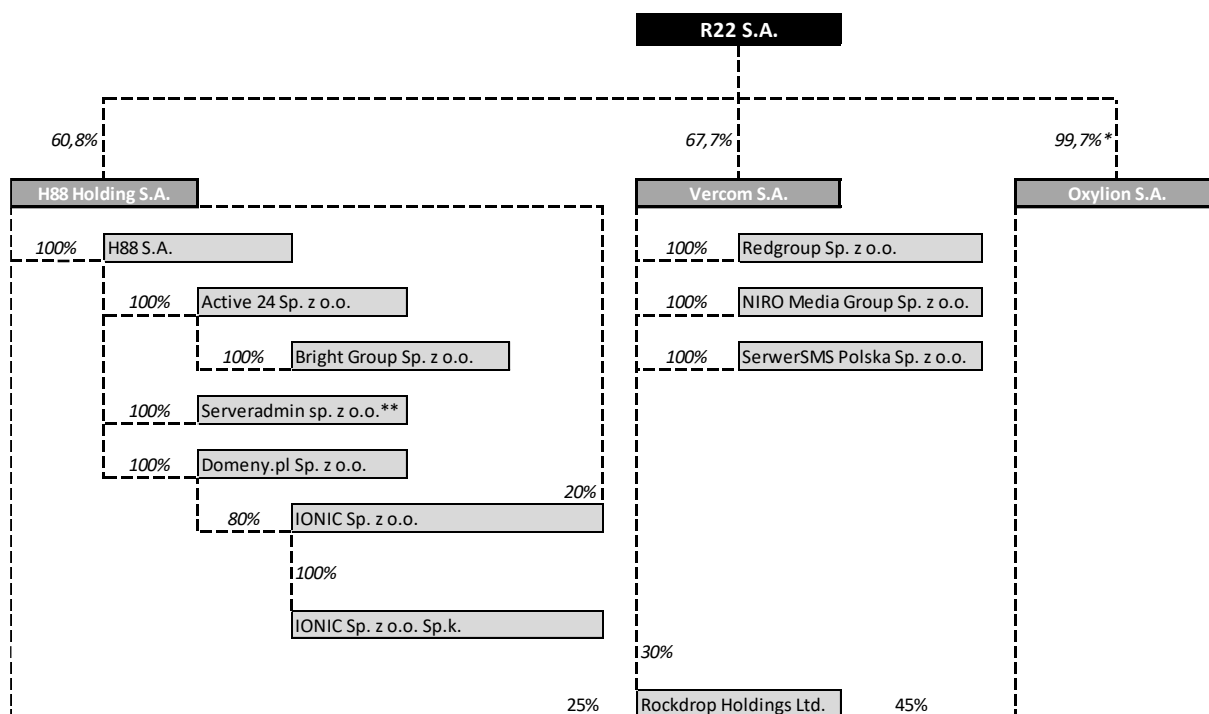
- Bright Group Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (spółka zależna w 100% od Active24.pl sp. z o.o.), prowadząca działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL;
- Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna w 100% od H88 S.A.), prowadząca działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL;
- Serveradmin Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (spółka zależna w 100% od H88 S.A.), prowadząca działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL;
- Ionic Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu; (spółka zależna w 100% od H88 S.A., przy czym w 20% bezpośrednio od H88 S.A. i w 80% pośrednio poprzez udziały posiadane przez Domeny.pl sp. z o.o.); Ionic Sp. z o.o. jest komplementariuszem spółki Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, w której komandytariuszami są H88 S.A. i Domeny.pl sp. z o.o., prowadzącej działalność w zakresie hostingu oraz sprzedaży domen i certyfikatów SSL.
- **Vercom S.A.** z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 67,72% od Emitenta), oferująca usługi oparte o zautomatyzowane rozwiązania informatyczne w obszarze *omnichannel communication* w modelu SaaS (ang. *Software as a Service*); w skład Grupy Vercom wchodzi:
 - Redgroup Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 100% od Vercom S.A.), prowadząca działalność w zakresie *performance marketing* oraz *lead generation*;
 - NIRO Media Group Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 100% od Vercom S.A.), prowadząca działalność w zakresie *performance marketing* oraz *lead generation*;
 - SerwerSMS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Pniówku (spółka zależna w 100% od Vercom S.A.), prowadząca zautomatyzowaną platformę służącą do wysyłki wiadomości mobilnych (SMS, MMS, VMS, push) o charakterze marketingowym, reklamowym i transakcyjnym.
- **Oxylion S.A.** z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna w 99,7% od Emitenta), prowadząca działalność w zakresie telekomunikacji, w szczególności dostarczania – poprzez dedykowaną platformę – usług telefonii głosowej VoIP, Internetu oraz przesyłu danych.

Ponadto w skład Grupy R22 wchodzi Rockdrop Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, w której 45% akcji posiada Oxylion S.A., 25% akcji posiada H88 S.A. i 30% akcji posiada Vercom S.A. Rockdrop Holdings Ltd. jest właścicielem części oprogramowania spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta oraz jednego ze znaków towarowych wykorzystywanych przez spółki z Grupy Emitenta.

Aktualny skład Grupy Emitenta jest efektem przeobrażeń kapitałowych i organizacyjnych, które przeszły poszczególne spółki po przejęciu przez nie w poprzednich latach innych podmiotów. Szczegóły zostały opisane w Nocie 1.3 i 11 Historycznych Informacji Finansowych.

Ze względu na prowadzenie działalności w różnych obszarach rynku usług teleinformatycznych, Grupa Emitenta nie prowadziła i nie planuje prowadzić działań w pełni unifikujących nazewnictwo spółek ani wzornictwo znaków towarowych. Niemniej, ze względu na zróżnicowaną siłę poszczególnych marek, wykorzystywanie w bieżącej działalności części znaków i nazw przejętych podmiotów zostało zaniechane. Do końca marca 2018 roku Grupa H88 planuje stopniowo przeprowadzić integrację posiadanych marek i stojącej za nimi oferty w segmencie Hosting, pozostawiając markę domeny.pl, jako markę premium, oraz markę Hekko.pl, jako markę ekonomiczną. Obie marki będą funkcjonowały w oparciu o tę samą, zunifikowaną infrastrukturę, oferując jednak zróżnicowane parametry poszczególnych usług oraz różne zakresy usług dodanych (VAS).

Poniżej przedstawiono diagram prezentujący strukturę Grupy R22 na Datę Prospektu, ze wskazaniem udziału procentowego w kapitale poszczególnych podmiotów oraz głosach, gdzie ma to zastosowanie (udziały tożsame we wszystkich podmiotach).



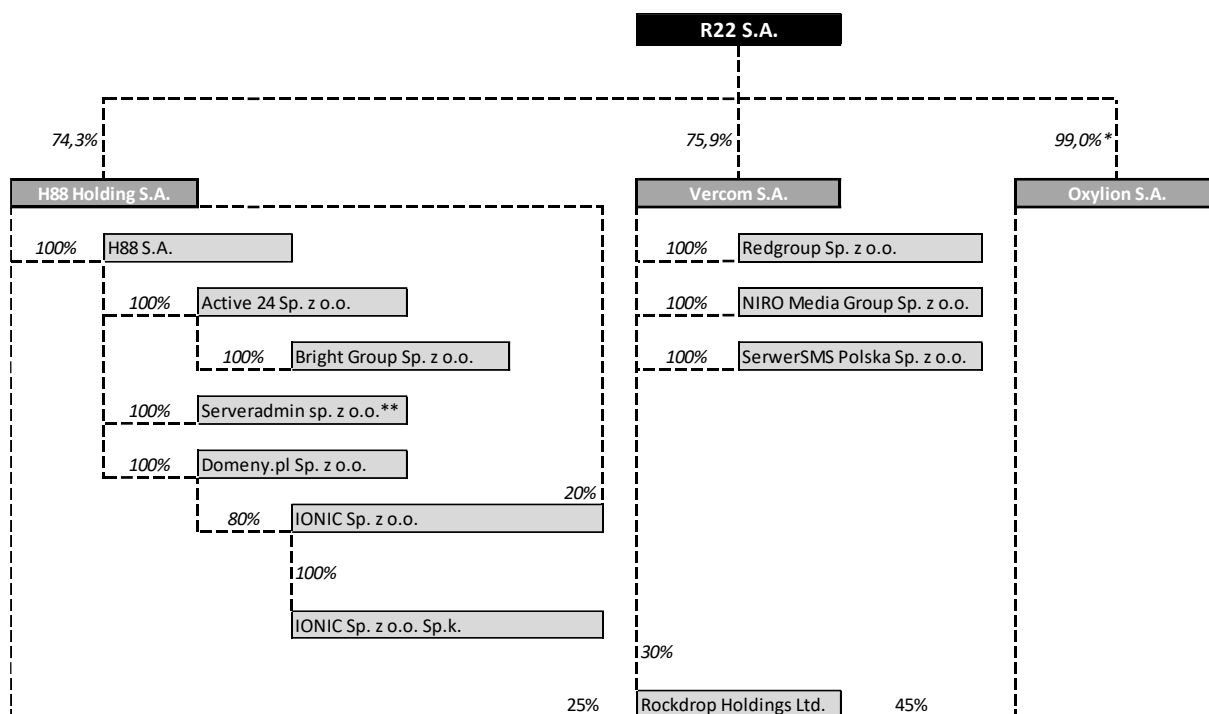
* powyższa wartość wyłącza akcje własne posiadane przez Oxyllion, z których nie można wykonywać prawa głosu, w odniesieniu do których trwa postępowanie przed KRS

** powstała z przekształcenia Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono diagram prezentujący strukturę Grupy R22, po podwyższeniu kapitału H88 Holding oraz Vercom w wyniku planowanego przekazania tym spółkom środków pozyskanych przez Emitenta w Ofercie oraz planowanego umorzenia akcji Vercom. Założony poziom podwyższenia kapitału przez R22 S.A. w spółkach zależnych wynosi, odpowiednio, 54,7 mln PLN w przypadku H88 Holding oraz 20 mln w przypadku Vercom. Wartości te odpowiadają środkom wymaganym na sfinansowanie przez poszczególne spółki Celów 1, 2, oraz 3 wskazanych w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z oferty”. Założono umorzenie akcji w Vercom przeprowadzone w wyniku skupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych o wartości 5 mln PLN. Dodatkowo, założono konwersję zobowiązania H88 Holding względem TCEE FUND III w kwocie 0,15 mln EUR na akcje H88 Holding S.A. po cenie równej cenie akcji obejmowanych przez R22 w ramach podwyższenia kapitału H88 Holding S.A. W przypadku pozyskania z Oferty środków niższych niż wskazane powyżej, podwyższenie kapitału w spółkach H88 Holding oraz Vercom przeprowadzone zostanie w odpowiednio mniejszej skali, odpowiadającej wykorzystaniu środków zgodnie z opisem przedstawionym w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z oferty”.

Wskazane poziomy udziału R22 w poszczególnych spółkach zależnych wynikają z opisanych powyżej założeń, jak również z zapisów umowy inwestycyjnej oraz umowy akcjonariuszy H88 zawartej z TCEE Fund III w dniu 26 września 2016 r. oraz z ustaleń poczynionych przez Akcjonariuszy Sprzedających z akcjonariuszami mniejszościowymi spółki Vercom.



* powyższa zakłada (i) zakończenie postępowania konwokacyjnego w odniesieniu do akcji własnych posiadanych przez Oxylion, z których obecnie nie można wykonywać prawa głosu, (ii) rejestrację przeprowadzonego w sierpniu 2017 roku podwyższenia kapitału zakładowego Oxylion, w wyniku którego 1,0% akcji objęła pani Katarzyna Juskiewicz, członek Zarządu Oxylion

** powstała z przekształcenia Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Źródło: Emitent

8.2. Segmenty działalności

Grupa R22 oferuje nowoczesne usługi w oparciu o samodzielnie wytworzone, zaawansowane rozwiązania i systemy teleinformatyczne, w modelach abonamentowych lub SaaS (ang. *Software as a Service*), w trzech segmentach działalności.

- **Hosting** – zapewnienie przestrzeni serwerowej i świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL w modelu abonamentowym (Grupa H88).
- **Omnichannel Communication** – automatyzacja wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, w tym komunikacji marketingowej oraz tzw. transakcyjnej, czyli związanej z zawieraniem transakcji, płatnościami, dostawami etc., realizowana z wykorzystaniem nowoczesnych technologii teleinformatycznych i oferowana w modelu SaaS, a także przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji o potencjalnych odbiorcach (tzw. Big Data) (Grupa Vercom).
- **Telekomunikacja** – telekomunikacja, w szczególności dostarczanie – poprzez dedykowaną platformę – usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych (Grupa Oxylion).

Usługi oferowane przez Grupę R22 wykorzystywane są przez firmy, organizacje i osoby fizyczne do funkcjonowania w Internecie oraz do automatyzacji nowoczesnej komunikacji elektronicznej z odbiorcami.

Podstawowym celem biznesowym Grupy R22 jest poszerzanie zakresu nowoczesnych usług teleinformatycznych oferowanych w modelach zapewniających powtarzalne przychody oraz wzrost liczby klientów korzystających z tych usług.

Grupa R22 kieruje swoje usługi, zarówno do klientów detalicznych, małych i średnich przedsiębiorstw i organizacji (B2C, segment Hosting, Telekomunikacja), jak i do dużych klientów biznesowych (B2B, segment *Omnichannel Communication*, Hosting i Telekomunikacja).

Szerszy opis działalności Grupy Emitenta i poszczególnych segmentów zawiera rozdział „Opis działalności Grupy Emitenta”.

Poszczególne segmenty generowania przychodów Grupy R22 zostały omówione w punkcie poniżej.

8.3. Źródła przychodów

Przychody poszczególnych segmentów biznesowych w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiono w tabeli poniżej.

Segmenty	01.07.2015-30.06-2016		01.07.2016-30.06-2017		Przyrost r/r
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
Hosting	11 003	26,0%	25 831	34,9%	134,8%
Omnichannel communication	14 536	34,4%	32 724	44,2%	125,1%
Telekomunikacja	16 719	39,6%	15 551	21,0%	-7,0%
Razem	42 258	100,0%	74 106	100,0%	75,4%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Hosting (Grupa H88)

W segmencie Hosting można wskazać na trzy, współzależne od siebie, obszary generowania przychodów i wyniku:

- działalność *stricte* hostingowa, prowadzona w formułach:
 - hostingu współdzielonego, tj. udostępniania klientom przestrzeni serwerowej na serwerach Grupy Emitenta, własnych lub dzierżawionych,
 - VPS (ang. *Virtual Private Server*, tzw. hosting w chmurze), tj. udostępniania zwirtualizowanego serwera dedykowanego do obsługi danego klienta, umożliwiającego wykonywanie praktycznie wszystkich operacji w taki sam sposób, jak na fizycznym serwerze dedykowanym; usługa jest oferowana w modelach:
 - *root*, w którym klient otrzymuje dostęp administratora (*root*) do serwera, a tym samym możliwość instalowania własnych aplikacji i konfigurowania ich według własnych potrzeb,
 - serwera zarządzanego (*managed*), w którym za obsługę serwera odpowiada Grupa H88, a klient otrzymuje gotowe środowisko z już skonfigurowanymi aplikacjami;
 - fizycznych serwerów dedykowanych, tj. serwerów oferowanych przez Grupę Emitenta do wyłącznego użytkownika przez danego klienta, oraz serwerów kolokowanych, tj. serwerów należących do klienta, fizycznie umieszczanych w serwerowniach należących do Grupy Emitenta lub w serwerowniach, w których Grupa Emitenta zakontraktowała korzystanie z szaf serwerowych;
- sprzedaż domen internetowych i ich transferowanie;
- pozostałe usługi, tzw. VAS (ang. *Value Added Services*), obejmujące m. in.:
 - sprzedaż certyfikatów SSL (ang. *Secure Socket Layer*), czyli rozwiązania zapewniającego bezpieczne przesyłanie danych w Internecie, poufność i integralność transmisji danych;
 - sprzedaż antyDDoS, czyli automatycznego systemu ochrony przed atakami cyfrowymi polegającymi na zmasowanym obciążaniu serwerów sztucznie generowanym ruchem;
 - pozostałe usługi, w tym obsługa poczty elektronicznej, optymalizacja stron pod kątem wyszukiwarek (SEO/SEM) oraz zarządzanie kampaniami klientów w systemie Google AdWords.

W tabeli poniżej przedstawiono zarządczą strukturę przychodów segmentu Hosting w latach 2015/2016 oraz 2016/2017. Struktura obrazuje szczegółowo źródła generowanych przychodów w segmencie.

(tys. zł)	2015/2016 (zbadane)	2016/2017 (zbadane)	Przyrost r/r
Hosting	6 946	13 289	91,3%
<i>w tym serwery dedykowane i VPS (Cloud)</i>	2 490	4 360	75,1%
Domeny	2 248	7 700	242,5%
Usł. dodatkowe (Value Added Services)	1 762	4 406	150,1%
<i>w tym certyfikaty SSL</i>	47	2 112	4393,6%
Sprzedaż towarów i materiałów	-	275	-
Pozostałe	47	161	242,6%
Segment Hosting łącznie	11 003	25 831	134,8%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, za wyjątkiem danych za rok 2014/2015 – dane zarządcze

Grupa H88 zawiera umowy na usługi hostingowe z opłatami w formie abonamentu, opłacanego w większości przypadków raz w roku z góry, w niektórych przypadkach – zwłaszcza dotyczących VPS i serwerów dedykowanych – miesięcznie. Wysokość opłat abonamentowych jest zależna od zakresu usług znajdujących się w danym pakiecie i marki Grupy H88 pod którą realizowana jest usługa.

Dynamiczny wzrost sprzedaży segmentu Hosting w roku 2016/2017 w stosunku do roku 2015/2016, tj. z 11.003 do 25.831 tys. zł (134,8%), był wynikiem zarówno zrealizowanych przejęć Active24 sp. z o.o. (21 stycznia 2017 r.) oraz Domeny.pl sp. z o.o. łącznie z Ionic sp. z o.o. i Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (4 października 2016 r.) jak i wzrostu organicznego. Wpływ ww. przejęć w roku 2016/2017 wyniósł odpowiednio 1.760 tys. zł i 7.080 tys. zł. Szczegóły przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wpływ przejęć na skalę przychodów Grupy Emitenta”.

Zdaniem Emitenta, działalność Grupy R22 w obszarze *stricte* hostingu charakteryzuje się na tle branży niewysokim wskaźnikiem *churn* ok. 15% rocznie.

Zawierane umowy na sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych przewidują opłaty z tytułu zakupu, rejestracji i odnowienia domen. Przychody generowane są od pierwszego roku, tj. od roku zakupu domeny przez klienta. Cena rejestracji domeny jest zróżnicowana i zależy od jej atrakcyjności rynkowej, kosztów zakupu przez H88, a także marki Grupy H88, w ramach której dokonywany jest zakup. Wyjątkiem są bezpłatne rejestracje domen oferowane jako dodatki do płatnych usług hostingowych, kiedy to opłata za rejestrację nie jest pobierana, natomiast jest pobierana regularna opłata za coroczne odnowienia domeny. Cena odnowienia domeny jest określona dla każdej marki Grupy H88 i może ona podlegać indywidualnym rabatami, przede wszystkim związanym z liczbą domen utrzymywanych w Grupie H88 przez danego klienta.

Według stanu na Datę Prospektu, Grupa H88 prowadziła ok. 241 tys. domen. W obszarze odnawiania domen utrzymywanych na serwerach Grupy H88 obserwuje się *churn* na poziomie ok. 22%, co jest wartością istotnie niższą od średniej rynkowej wynoszącej ok. 38% (Źródło: https://www.dns.pl/NASK_Q2_2017_RAPORT.pdf). Do najczęstszych przyczyn rezygnacji z domen należą brak potrzeby biznesowej dla dalszego istnienia domeny, rezygnacja z danej marki oraz zakończenie działalności, co w przypadku nowoutworzonych firm, stanowiących istotną część nowych klientów Grupy H88, ma często miejsce w pierwszym roku działalności.

Usługi VAS nabywane są przede wszystkim przez najbardziej wymagających oraz największych pod względem skali działalności klientów Grupy Emitenta. Stanowiły one w roku 2016/2017 ok. 17,1% przychodów z segmentu Hosting. Za szybki wzrost tej kategorii odpowiedzialna jest w szczególności sprzedaż certyfikatów SSL (8,2% przychodów z segmentu Hosting), które ze względu na rosnące zagrożenia cyberprzestępcze są coraz częściej wymagane od właścicieli stron internetowych, zarówno przez klientów, jak i np. właścicieli przeglądarek internetowych pozycjonujących strony. Usługa certyfikatu SSL jest corocznie odnawialna, wobec czego sprzedaż w tym obszarze w kolejnych okresach powinna rosnąć jako suma sprzedaży do nowych klientów oraz odnowień.

Poniżej zamieszczono operacyjne dane zarządcze segmentu Hosting, zgodnie z ujęciem Grupy Emitenta stosowanym w Historycznych Sprawozdaniach Finansowych, pochodzące z systemów informacji zarządczych Grupy Emitenta.

	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Liczba klientów hostingu na początek okresu (tys.)	12,0	13,1	31,6
Liczba klientów hostingu przejętych w okresie (tys.)	2,4	14,7	24,5
Liczba nowych umów hostingowych zawartych w okresie (tys.)	0,5	5,2	13,2
Liczba umów hostingowych rozwiązanych w danym okresie (churn) (tys.)	1,8	1,4	8,5
Liczba klientów hostingu na koniec okresu (tys.)	13,1	31,6	60,9
Średnia liczba klientów hostingu (liczba płacących klientów) (tys.)	13,1	30,8	58,9
Liczba sprzedanych domen* (tys.)	14,3	39,9	132,7
Liczba przejętych domen (tys.)	3,5	17,2	73,2
Wzrost organiczny domen (skorygowany o churn) (tys.)	0,5	8,5	19,5
ARPU Hosting w ujęciu rocznym (zł/klient)	335	226	226
ARPU Domeny w ujęciu rocznym (zł/domena)	77	56	58
Średnia liczba wszystkich klientów segmentu (hosting lub domen)	14,2	34,0	88,6

* stanowi sumę sprzedaży nowych domen oraz odnowień w danym okresie

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Przedstawione powyżej dane wskazują na wyraźny wzrost liczby klientów hostingowych oraz liczby sprzedanych domen (czyli domen przynoszących płatność w danym okresie). Średnia liczba klientów hostingu dla roku obrotowego 2016/2017 wynosiła ok 58,9 tys. i była ponad czterokrotnie większa od średniej wartości dla roku obrotowego 2014/2015. Zestawienie liczby sprzedanych domen w roku obrotowym 2016/2017 w porównaniu do roku obrotowego 2014/2015 wskazuje natomiast na ponad dziewięciokrotny wzrost. Wskazane dynamiczne zmiany były w znacznej mierze efektem przejęć przeprowadzonych w ostatnich trzech latach.

Odnosząc się do wskazanych powyżej danych za Rok Obrotowy 2016/2017 warto wskazać, że w Roku Obrotowym 2017/2018 liczba płacących klientów hostingowych wzrosła dodatkowo o ok. 3,2 tys., niezależnie od przejęć realizowanych przez Grupę Emitenta po 30 czerwca 2017 roku. Wskazane podmioty to klienci Domeny.pl oraz Active 24, których coroczna płatność za usługi hostingowe przypadała w okresie poprzedzającym przejęcie Domeny.pl oraz Active 24 przez Grupę H88. Wskazana liczba klientów jest wartością uwzględniającą standardowy churn klientów hostingowych na poziomie 15% rocznie. Warto wskazać, że z tego samego powodu liczba odnowionych domen wzrosła analogicznie o ok. 34,0 tys. w Roku Obrotowym 2018/2019 względem Roku Obrotowego 2016/2017, niezależnie od przejęć realizowanych przez Grupę Emitenta po 30 czerwca 2017 roku. Wskazane domeny to takie, których coroczne odnowienie przypadało w okresie poprzedzającym przejęcie Domeny.pl oraz Active 24 przez Grupę H88.

Średnia liczba wszystkich klientów segmentu Hosting (czyli unikalnych klientów korzystających z usługi hostingu lub posiadających zarejestrowane domeny) wyniosła 14,2 tys. w roku 2014/2015, 34,0 tys. w roku 2015/2016 oraz 88,6 tys. w roku 2016/2017. Analogicznie do liczby klientów hostingu oraz liczby domen, w Roku Obrotowym 2017/18 liczba ta wzrosła o 8,8 tys. zł.

W celu zaprezentowania historycznych wzrostów działalności operacyjnej Grupy Emitenta, z wyłączeniem wpływu przejęć, poniżej zamieszczono operacyjne dane zarządcze segmentu Hosting, przedstawiające skalę działalności w ujęciu LFL, pochodzące z systemów informacji zarządczych Grupy Emitenta. Dane te obrazują jak przedstawiałby się podstawowe wskaźniki operacyjne Grupy, w przypadku, gdyby od początku roku obrotowego 2014/2015 Grupa funkcjonowała w kształcie aktualnym na Datę Prospektu.

Informacje operacyjne w ujęciu LFL	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Liczba klientów hostingu (tys.) na koniec okresu	104,1	112,3	122,6
Wzrost klientów w ujęciu (z uwzględnieniem churn) (%)		7,8%	9,2%
Liczba sprzedanych domen* (tys.), w tym:	208,0	225,3	240,9
Odnowienia	145,3	161,0	175,2
Rejestracje	62,8	64,2	65,7
Wzrost liczby sprzedanych domen (z uwzględnieniem churn) (%)		8,3%	6,9%
ARPU Hosting w ujęciu rocznym (zł/klient)	169,0	173,0	167,0
ARPU Domeny w ujęciu rocznym (zł/domena)	51,0	53,0	54,0
Średnia liczba wszystkich klientów segmentu (hosting lub domen)	135,0	145,0	157,0

* stanowi sumę sprzedaży nowych domen oraz odnowień w danym okresie

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Średnia liczba wszystkich klientów segmentu Hosting w ujęciu LFL, tj. dla usługi hostingu i prowadzenia domen łącznie, wyniosła 135 tys. w roku 2014/2015, 145 tys. w roku 2015/2016 oraz 157 tys. w roku 2016/2017.

Z zaprezentowanych danych operacyjnych w ujęciu LFL wynika, że wzrost liczby klientów hostingowych w roku obrotowym 2015/2016 oraz 2016/2017 wynosił odpowiednio ok. 7,8% oraz 9,2%. Wzrost liczby sprzedanych domen w tych dwóch okresach wyniósł natomiast odpowiednio 8,3% oraz 6,9%. Poziom ARPU Hostingowy wyniósł

w roku obrotowym 2016/2017 ok 167,0 zł/klienta i był niższy o około 1,2% od poziomu z roku obrotowego 2014/2015. ARPU Domen wyniosło w okresie 2016/2017 54,0 zł/domenę, co oznaczało wzrost o ok. 5,9% względem roku obrotowego 2014/2015. W roku 2016/2017, na bazie ujęcia LFL, relacja przychodów wynikających z działalności pozostałej w segmencie hosting (obejmującej w szczególności VAS) do przychodów z tytułu hostingu oraz domen wynosiła około 19%.

Mając na uwadze zakres usług oferowanych przez spółki z Grupy H88, zwiększanie skali działalności, a tym samym dalsze umacnianie pozycji rynkowej, oraz ceny porównywalnych usług w podmiotach konkurencyjnych, w ocenie Emitenta ARPU w segmencie Hosting powinno w okresie dwóch, trzech lat systematycznie rosnąć w warunkach porównywalnych. Wpływ na ARPU realizowane w segmencie Hosting mogą mieć przejęcia podmiotów z ARPU innym, niż wykazywane przez Grupę H88. W ocenie Emitenta, pomimo podwyższania ARPU Grupa Emitenta zachowa konkurencyjność cenową, w związku z czym, wzrost ten nie będzie wymagał dodatkowych nakładów na reklamę i marketing, co powinno się przełożyć na ponad proporcjonalne wzrosty na poziomie wyników realizowanych w segmencie Hosting.

Zrealizowane w listopadzie 2017 roku przejęcia klientów Linuxpl.com oraz FutureHost.pl przełożyły się na wzrost liczby klientów Grupy H88. Poniżej przedstawiono dane zarządcze Emitenta dotyczące tych podmiotów.

		Linuxpl.com	FutureHost.pl
Klienci hosting	szt	60 000	3 500
Domeny	szt	60 100	15 000
ARPU hosting*	PLN	150	150
ARPU domeny*	PLN	55	55

* ARPU wg cennika przyjętego w roku 2017

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Omnichannel Communication (Grupa Vercom)

Usługi oferowane w ramach segmentu *Omnichannel Communication* dzielą się na dwa główne obszary:

- usługi służące automatyzacji wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, oferowane w oparciu o nowoczesne rozwiązania teleinformatyczne w modelu SaaS,
- pozostała działalność, głównie *performance marketing*.

W tabeli poniżej przedstawiono zarządczą strukturę przychodów segmentu *Omnichannel Communication* w latach 2015/2016 oraz 2016/2017. Struktura obrazuje bardziej szczegółowo źródła generowanych przychodów w segmencie.

(tys. zł)	2015/2016 (zbadane)	2016/2017 (zbadane)	Przyrost r/r
Przychody z platform komunikacji	11 812	29 294	148,0%
w tym SerwerSMS	-	6 082	-
Performance marketing	2 724	3 365	23,6%
Sprzedaż towarów i materiałów	-	65	-
Segment OC łącznie	14 536	32 724	125,1%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Działalność w segmencie *Omnichannel Communication* koncentruje się na udostępnianiu w postaci usługi (SaaS) platform dla obsługi przygotowania, obróbki i automatycznej wysyłki wiadomości mobilnych (obecnie SMS, MMS, VMS, push) oraz wiadomości email, stanowiących dwa dominujące sposoby komunikacji masowej klientów Grupy Vercom ze swoimi odbiorcami. Wysokość opłat za usługi Grupy Vercom jest uzależniona głównie od wolumenu komunikacji realizowanego przez danego klienta.

Podążając za zmianami technologicznymi i zmianami przyzwyczajeń i oczekiwań klientów, Grupa Vercom dostosowuje swoje rozwiązania do powszechności stosowania różnych kanałów komunikacji elektronicznej. Na początku działalności Grupa Vercom realizowała komunikację z wykorzystywaniem wiadomości głosowych i faksu. Obecnie pracuje nad kolejnymi możliwościami, jakie stwarzają komunikatory internetowe takie jak Messenger (Facebook), Viber (Rakuten) czy WhatsApp (Facebook), które w przyszłości najprawdopodobniej zastąpią wiadomości SMS i MMS. Działalność ta jest prowadzona głównie pod marką Redlink. W ocenie Spółki dostarczanie wiadomości na urządzenia mobilne (kanał *mobile*) jest obecnie najbardziej perspektywiczne ze względu na skuteczność takiej formy komunikacji i rosnącą liczbę użytkowników smartfonów.

Obsługa wysyłki komunikatów mobilnych oraz wiadomości email to dwa obszary, niezależne od siebie produktowo i kosztowo, ale wzajemnie się uzupełniające. Usługi te kierowane są do klientów biznesowych (B2B). W ocenie Emitenta komunikat mobilny, w szczególności wiadomość SMS, jest jednym z najbardziej skutecznych narzędzi komunikacyjnych. Wynika to z faktu, że większość odbiorców komunikatów mobilnych odczytuje je w bardzo krótkim okresie po otrzymaniu, a ze względu na niewielką długość tych komunikatów odczytanie jest szybkie (około trzy sekundy) i wygodne. Skuteczność przekazania treści z wykorzystaniem wiadomości email jest oceniana jako istotnie niższa, gdyż duża liczba odbiorców nie posiada na swoim smartfonie skonfigurowanej skrzynki pocztowej, a także często zaniechuje zapoznawania się z treścią emaila już po odczytaniu nadawcy lub tytułu.

Komunikaty mobilne oraz emaile można podzielić na dwie podstawowe grupy:

- niosące przekaz marketingowy (komunikacja marketingowa),
- niosące przekaz związany ze zrealizowanymi transakcjami (komunikacja transakcyjna).

Rozwój komunikacji marketingowej, dystrybuowanej z wykorzystaniem narzędzi oferowanych w postaci usług przez Grupę Vercom, następuje równolegle z dwóch powodów – pozyskiwania nowych klientów oraz ogólnej tendencji przesuwania budżetów marketingowych i związanych z obsługą klienta w stronę kanałów komunikacji elektronicznej.

Komunikaty mobilne (obecnie w szczególności wiadomości SMS) znajdują również coraz szersze zastosowanie w tzw. komunikacji transakcyjnej, tj. przekazywaniu wiadomości związanych z transakcją zawartą przez odbiorcę wiadomości, np. przesyłaniu haseł, informacji o dostawie, nadchodzącej płatności, niedokonanej płatności etc. Dotyczy to w szczególności dynamicznie rosnącej branży e-commerce, której rozwój – niejako automatycznie – przekłada się na coraz większe zapotrzebowanie na usługi Grupy Vercom.

Rosnącym zainteresowaniem cieszy się też wykorzystanie wiadomości SMS w komunikacji jednostek samorządowych lub państwowych z ludnością w celu wysyłki informacji o istotnych zdarzeniach (np. utrudnienia komunikacyjne), informacji kryzysowych, informacji o zagrożeniach lub komunikatów pogodowych. W obszarze tym Grupa Vercom upatruje szansy na zwiększenie zainteresowania swoją ofertą, docelowo również ze strony podmiotów prywatnych, np. przy organizacji imprez masowych.

Narzędzia teleinformatyczne, w tym własne oprogramowanie do wysyłki wiadomości, są oferowane klientom jako usługa w modelu SaaS (ang. *Software as a Service*), w formule udostępniania oprogramowania własnego on-line. Grupa Vercom udostępnia usługi w modelu SaaS w dwóch wariantach:

- zabezpieczonej platformy on-line, dostępnej poprzez przeglądarkę internetową,
- pełnej integracji z systemami klienta (np. ERP, CRM, księgowy).

Zgodnie z założeniami biznesowymi Grupy Vercom, kluczowe linie przychodowe wykazują się silną powtarzalnością przychodów, co w długim okresie powinno zapewnić stabilny rozwój skali działalności. Przychody są generowane z dwóch źródeł:

- stałej okresowej opłaty abonamentowej za dostęp do platformy służącej wysyłaniu wiadomości, której wysokość jest uzależniona od liczby i rodzaju usług dodatkowych zawartych w abonamencie,
- zmiennej opłaty, zależnej od liczby wysłanych wiadomości.

W roku 2016/2017 przychody wygenerowane z działalności obsługiwanej z wykorzystaniem platform wyniosły łącznie 29.294 tys. zł, co stanowiło wzrost o 148,0% w stosunku do roku 2015/2016 (11.812 tys. zł). Osiągnięty wzrost był zarówno wynikiem wzrostu organicznego, którego źródła leżały we wzroście liczby klientów i wzroście przychodów generowanych przez jednego klienta (ARPU), jak i zrealizowanego przejęcia SerwerSMS Polska sp. z o.o. (3 marca 2017), która do przychodów skonsolidowanych przez okres niespełna czterech miesięcy (od 3 marca do 30 czerwca 2017 roku) wniosła 6.082 tys. zł. Szczegóły przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wpływ przejęć na skalę przychodów Grupy Emitenta”.

Prócz zapewnienia mechanizmów służących wysyłce wiadomości, Grupa Vercom oferuje szereg usług dodatkowych, określanych wspólnym terminem *performance marketing*. Są one oferowane pod takimi markami jak Redsales, Niro.pl, EmailHeros.

Usługi dodatkowe, choć w różnym zakresie, są dostępne dla wszystkich grup klientów. Podmiotom rozpoczynającym komunikację ze swoimi odbiorcami przez komunikaty mobilne i emaile oferowane są

nieodpłatnie webinaria oraz pakiety prostych narzędzi dodatkowych, zacieśniające więzi z klientem i budujące rynek. Klientom mającym większe doświadczenie w komunikacji za pośrednictwem wiadomości SMS i email proponuje się bardziej rozbudowane abonamenty *enterprise*, obejmujące szereg usług dodatkowych, niedostępnych dla klientów korzystających z tańszych abonamentów. Pakiety te są często mocno zindywidualizowane i powiązane z dedykowaną infrastrukturą, a ich nabywcy są obsługiwani przez dedykowanych pracowników.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące średniej miesięcznej liczby klientów segmentu Omnichannel Communication, w rozbiciu na klientów nabywających pakiety *enterprise* i klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (SME). Są to operacyjne dane zarządcze Grupy.

	2014/2015	2015/2016	2016/2017
średnia miesięczna liczba klientów Enterprise, w tym:	33	52	108
liczba przejętych klientów Enterprise	0	0	48
średnia miesięczna liczba klientów SME, w tym:	346	762	5 772
SMS Labs	0	0	112
EmailLabs	57	382	856
Redlink	289	380	590
liczba przejętych klientów SME (SerwerSMS)	0	0	4 214

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Poniżej przedstawiono dane zarządcze przedstawiające podział przychodów z komunikacji mobilnej i email w rozbiciu na powyższe grupy klientów. Dane te prezentują wyłącznie przychody uzależnione od faktycznie wysłanej liczby wiadomości i nie obejmują abonamentów za użytkowanie platform służących do wysyłki wiadomości.

(tys. zł)	2015/2016	2016/2017
Przychody z komunikacji mobilnej i email	10 589	27 776
- w tym przychody od klientów enterprise	9 165	22 800
- w tym przychody od klientów SME	1 424	4 976

Źródło: dane zarządcze Emitenta

W uzupełnieniu powyższych danych, tabele poniżej prezentują wartości średniomiesięcznego ARPU dla segmentu Omnichannel Communication, stanowiące operacyjne dane zarządcze Grupy Emitenta.

ARPU średniomiesięczne (zł/klient)	2014/2015	2015/2016	2016/2017
ARPU klientów enterprise - Vercom	15 864	14 688	26 515
ARPU klientów SME - Vercom	294	156	143
ARPU klientów enterprise - SerwerSMS*			15 726
ARPU klientów SME - SerwerSMS*			110

* w oparciu o okres od przejęcia SerwerSMS w marcu 2017

Źródło: dane zarządcze Emitenta

W odniesieniu do danych Grupy Vercom, warto zwrócić uwagę na wzrost ARPU klientów Enterprise z poziomu ok. 14,68 tys. zł w roku obrotowym 2015/2016 do 26,5 tys. zł w 2016/2017, co wynikało w głównej mierze ze wzrostu liczby wysyłanych przez tych klientów komunikatów. W tym samym okresie, ARPU klientów SME Grupy Vercom zmniejszyło się do 143 zł z 156 zł w roku obrotowym 2015/2016. Spadek ARPU SME wynikał w znacznej mierze ze wzrostu liczby klientów platformy EmailLabs, którzy charakteryzują się relatywnie niższym poziomem ARPU, co przedstawiono w poniższej tabeli. Co istotne, ARPU klientów SME niepochozących z przejęć w Roku Obrotowym 2016/2017 wzniosło ok. 140 zł, przy ARPU klientów przejętych (SerwerSMS) na poziomie ok. 110 zł.

ARPU klientów SME miesięczne (dane w zł)	2015/2016	2016/2017
łącznie, z czego:	156	119
Redlink	236	210
EmailLabs	77	115
Przejęcia	0	110

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Rozwijającym się dopiero obszarem działalności Grupy Vercom jest świadczenie usług doradztwa marketingowego w zakresie kształtowania treści i formy korespondencji elektronicznej oraz szczegółów dotyczących jej wysyłki, takich jak na przykład dzień, godzina, powiązanie w czasie z innymi wydarzeniami. Są to usługi realizowane tradycyjnie przez agencje marketingowe, których działalność – w związku z postępującą automatyzacją i personalizacją kampanii marketingowych – jest systematycznie przejmowana przez firmy

technologiczne. Usługi te są oferowane przede wszystkim dotychczasowym klientom, choć powoli stają się elementem oferty mogącym decydować o pozyskaniu nowych klientów, w szczególności tych, którzy nie posiadają wiedzy na temat możliwości płynących z wykorzystywania narzędzi *omnichannel communication* w kontaktach ze swoimi klientami.

Poniżej przedstawiono operacyjne dane zarządcze przedstawiające przychody z performance marketing oraz pozostałe, obejmujące głównie abonamenty za korzystanie z platform służących do wysyłki wiadomości.

(tys. zł)	2015/2016	2016/2017
Przychody performance marketing	2 724	3 365
Pozostałe przychody	1 223	1 582

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Równolegle z rozwijaniem usług dodatkowych Grupa Vercom rozwija procesy analizy i przetwarzania danych pochodzących z obserwacji zachowań adresatów rozsyłanych komunikatów mobilnych i e-maili (tzw. Big Data). Grupa Vercom rozwija rozwiązania umożliwiające klientom wykorzystanie wyników ww. analiz do poprawy skuteczności realizowanych kampanii. Emitent nie potrafi obecnie oszacować skali przychodów możliwych do osiągnięcia z tego obszaru działalności, jednak biorąc pod uwagę niewielkie relatywnie koszty przetwarzania danych oraz potencjalnie wysokie wobec nich przychody ze sprzedaży lub wykorzystania, rentowność osiągnięta w tym obszarze może być istotnie wyższa od rentowności dotychczasowej działalności.

Biorąc pod uwagę, że znacząca liczba klientów Grupy Vercom to podmioty rozwijające się, działające w obszarach nowych technologii oraz e-commerce, jest wysoce prawdopodobne, że obserwowany wzrost skali działalności obecnych klientów będzie trwał i przekładał się pozytywnie na zwiększenie wartości usług nabywanych od Grupy Vercom, a tym samym na wzrost generowanych przez nią przychodów.

Poziom *churn* na działalność Grupy Vercom należy uznać za mało istotny ze względu na szybki przyrost liczby wiadomości wysyłanych przez klientów oraz wzrost liczby klientów ogółem.

Telekomunikacja (Grupa Oxyllion)

W segmencie Telekomunikacja można wskazać na dwa, niezależne od siebie produktowo, ale współzależne biznesowo i kosztowo obszary:

- **Internet (ISP):** dostęp do Internetu dla gospodarstw domowych oraz usługi dodatkowe, np. telefon oraz telewizja; usługi świadczone są pod marką Oxyllion drogą radiową (technologia 5GHz) oraz łączami światłowodowymi (PON) i miedzianymi (ETTH); technologia jest dobierana do obszaru działania po analizie inwestycji pod kątem zasadności użycia określonego rodzaju infrastruktury oraz przeprowadzeniu analizy rentowności; wykorzystywanie technologii radiowej daje Grupie Oxyllion możliwość realizowania inwestycji w trudno dostępnych obszarach, przy istotnie niższych nakładach niż w przypadku ETTH czy PON;
- **VoIP:** usługi telefonii VoIP (ang. *Voice over Internet Protocol*, czyli przesył głosu w oparciu o przesył danych w sieci Internet) łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne etc.; jest to łatwo i szybko konfigurowalne rozwiązanie dedykowane klientom biznesowym z segmentu MŚP oraz resellerom na obszarze całego kraju, które może być integrowane z systemami CRM, ERP etc.

Zarówno w zakresie VoIP, jak i udostępniania Internetu, zawierane są najczęściej umowy terminowe z płatnościami wstępnymi i abonamentowymi. Aktywna polityka cenowa, uwzględniająca zmiany zachodzące na rynku, jest nastawiona na zawieranie umów najczęściej dwudziestoczwemiesięcznych. Zawieranie umów bezterminowych wiąże się z wyższymi opłatami wstępnymi. Prócz ewentualnych opłat wstępnych, klienci są zobowiązani do opłacania abonamentu w okresach miesięcznych lub rocznych. W przypadku usługi VoIP jest pobierana dodatkowa opłata zmienna, której wysokość zależy od wygenerowanego ruchu.

W tabeli poniżej przedstawiono zarządczą strukturę przychodów segmentu Telekomunikacja w latach 2015/2016 oraz 2016/2017. Struktura obrazuje bardziej szczegółowo źródła generowanych przychodów w segmencie.

(tys. zł)	2015/2016 (zbadane)	2016/2017 (zbadane)	Przyrost r/r
Usługi dostępu do internetu (ISP)	11 614	10 234	-11,9%
Usługi telefonii internetowej (VoIP)	5 105	5 311	4,0%
Sprzedaż towarów i materiałów	-	6	-
Segment Telekomunikacja łącznie	16 719	15 551	-7,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, za wyjątkiem danych za rok 2014/2015 – dane zarządcze

Uzupełniając, w tabeli poniżej przedstawiono ARPU, stanowiące operacyjną daną zarządczą Grupy, w podziale na obszary działalności, tj. ISP i VoIP.

(dane w zł)	2014/2015	2015/2016	2016/2017
ARPU miesięczne ISP	45	42	40
ARPU miesięczne VoIP	997	951	1 009

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży usługi dostępu do Internetu w roku 2015/2016, tj. 11.614 tys. zł, było możliwe dzięki przejściu w tymże roku siedmiu lokalnych dostawców Internetu (Rainet Sp. z o.o, Ronus Sp. z o.o, Cyberlan Sp. z o.o, Agawa-Net Sp. z o.o, Hekkonet Sp. z o.o, Superhost.pl Sp. z o.o, Biznes-Host.pl Sp. z o.o.). Wpływ ww. przejść na przychody Grupy Emitenta w roku 2015/2016 wyniósł łącznie 4.594 tys. zł. Szczegóły dotyczące przejętych podmiotów, w tym wartości przychodów, wyniku finansowego oraz aktywów, przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wpływ przejść na skalę przychodów Grupy Emitenta” oraz Nocie 11 do Historycznych Informacji Finansowych.

W celu zobrazowania wpływu przejść na działalność operacyjną segmentu Telekomunikacja, w tabelach poniżej przedstawiono liczby klientów obszarów ISP i VoIP, stanowiące operacyjne dane zarządcze Grupy.

Liczba klientów ISP	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Liczba klientów na początek okresu	3 808	16 341	22 009
Liczba klientów przejętych w okresie	12 833	7 743	0
Liczba nowych umów zawartych w okresie	710	1 011	2 092
Liczba umów rozwiązanych w danym okresie (churn)	1 010	3 086	2 624
Liczba klientów na koniec okresu	16 341	22 009	21 477
Średnia liczba klientów	12 290	22 952	21 496
Liczba klientów VOIP	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Średnia liczba klientów	457	447	439

Źródło: dane zarządcze Emitenta

W obszarze VoIP Grupa Oxyllion odnotowuje *churn netto* na poziomie ok. 2% rocznie. W obszarze udostępniania Internetu, *churn* kształtował się na poziomie ok. 12% rocznie. W roku obrotowym 2016/2017 istotne negatywne znaczenie dla *churn* w zakresie dostawy usługi Internetu mieli klienci podmiotów przejętych przez Grupę Oxyllion w roku obrotowym 2015/2016, z których część podjęła decyzję o rozwiązaniu umów. Po znormalizowaniu o korektę poakwizycyjną, *churn* kształtuje się na poziomie ok. 8% rocznie.

ARPU w Grupie Oxyllion w zakresie usługi dostawy Internetu uległo na przestrzeni Roku Obrachunkowego 2016/2017 obniżeniu o ok. 2 zł i wynosi ok. 39 zł miesięcznie. Kluczową przyczyną spadku było nieco niższe ARPU w podmiotach przejętych, niż w Grupie Oxyllion przed rozpoczęciem przejść. Obecne ARPU jest wartością poniżej średniej rynkowej, która według raportu Urzędu Komunikacji Elektronicznej wynosi 40-48 zł netto miesięcznie (źródło: <https://www.uke.gov.pl/ceny-stacjonarnego-dostepu-do-internetu-w-polsce-20746>). W ocenie Emitenta ARPU nie powinno ulegać dalszym obniżkom, za czym przemawia brak presji rynkowej, konkurencyjność cenowa wobec Internetu mobilnego i sieci kablowych oraz zakończenie ujednolicania oferty we wszystkich markach, pod którymi Grupa Emitenta oferuje Internet.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat zmianie uległo miejsce Grupy Oxyllion w Grupie Emitenta – wzrosła jej rola jako podmiotu zapewniającego infrastrukturę i technologię, *know how* i doświadczonych pracowników dla spółek Grup H88 i Vercom. Jednocześnie, ze względu na ustabilizowanie się cen usług na rynku telekomunikacyjnym oraz dynamiczny wzrost skali działalności Grupy H88 i Grupy Vercom, udział przychodów Grupy Oxyllion w przychodach łącznych Grupy Emitenta uległ i będzie ulegał dalszemu obniżaniu, przy prawdopodobnym utrzymaniu nominalnej wartości przychodów tego segmentu na relatywnie stałym poziomie. Ze względu na niskokosztowy charakter usług Grupy Oxyllion, powinna ona w dalszym ciągu generować stabilne przepływy gotówkowe dla Grupy Emitenta.

8.4. Wpływ przejęć i pozostałych czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy Emitenta

Przejęcia

W latach 2015-2017 Grupa Emitenta przeprowadziła szereg przejęć, które przyczyniły się do konsolidacji rynków, na których działają Grupa Oxyllion, Grupa H88 i Grupa Vercom. Dzięki masowym i w pewnej mierze zautomatyzowanym, a jednocześnie szybko i efektywnie przeprowadzanym procesom integracji biznesowej przejętych podmiotów z Grupą Emitenta, zrealizowane transakcje w istotny sposób wpłynęły zarówno na skalę, jak i na zyskowność prowadzonej działalności. Od 2010 roku, kiedy miały miejsce pierwsze przejęcia realizowane przez podmioty z Grupy Emitenta, do końca Roku Obrotowego 2016/2017 na akwizycje podmiotów wchodzących obecnie w skład Grupy Emitenta wydano ponad 80 mln zł.

W tabeli poniżej przedstawiono transakcje przejęć zrealizowane przez spółki z Grupy Emitenta, ze wskazaniem dat transakcji istotnych z punktu widzenia przychodów i wyniku finansowego w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Rok	Hosting (Grupa H88)	Omnichannel Communication (Grupa Vercom)	Internet (Grupa Oxyllion)
2009			
2010	Dialog S.A.* Netia S.A.*		
2011			
2012	Opcom* Creative House* Netarteria*		
2013			
2014	Webhost.pl*		MultiLink* Yureco S.A.
2015		Niro Media Group sp. z o.o.	Kaskada Internet Sp. z o.o. Media Host Sp. z o.o. RSI śrem.net Sp. z o.o. RaiNet Sp. z o.o. (31.10.2015)
2016	Hekkonet sp. z o.o. (01.02.2016) SuperHost.pl sp. z o.o. (01.02.2016) Biznes-Host.pl sp. z o.o. (01.03.2016) Net-DC sp. z o.o. (01.03.2016) Domeny.pl Sp. z o.o. (04.10.2016) Ionic Sp. z o.o. (04.10.2016) Ionic Sp. z o.o. sp. k. (04.10.2016)		Cyberlan Sp. z o.o. (12.01.2016) Ronus Sp. z o.o. (01.01.2016) Agawa-Net Sp. z o.o. (01.02.2016)
2017	Active 24 sp. z o. o. (25.01.2017) Linuxpl.com (08.11.2017) FutureHost.pl (08.11.2017)	SerwerSMS Polska Sp. z o.o. (03.03.2017)	
2017	konsolidacja działalności spółek w Grupie R22		

* przejęcie wyłącznie klientów, bez przejmowania podmiotów gospodarczych

Źródło: Emitent

Przejęcia klientów, bez przejmowania podmiotów gospodarczych, były realizowane w następujący sposób. Przed przejęciem przejmowany podmiot, prowadzący działalność w zakresie hostingu, obsługiwał określoną liczbę klientów i określoną liczbę domen. Grupa zawierała z danym podmiotem umowę na zakup informacji organizacyjnych i technologicznych, służących powiększeniu liczby obsługiwanych klientów i domen.. W wykonaniu umowy podmiot sprzedający zobowiązywał się do zaprzestania świadczenia usług hostingowych i obsługi domen na rzecz klientów wskazanych w bazie, do rozesłania do nich informacji o zakończeniu prowadzenia działalności przez siebie oraz możliwości zawarcia nowych umów z Grupą. Zbywający zobowiązywał się jednocześnie do przeprowadzenia migracji danych na serwery i platformy usługowe Grupy w porozumieniu z Grupą. Finalna cena nabycia była uzależniona od liczby klientów, których migrację faktycznie udało się przeprowadzić.

W zestawieniach poniżej wskazano na udział podmiotów przejętych w latach 2015/2016 i 2016/2017 na przychody oraz wyniki Grupy Emitenta.

Przejęcia zrealizowane w roku 2016/2017	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
<i>w tys. zł</i>			
Przychody ze sprzedaży od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	7 080	1 760	6 082
EBITDA od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	1 689	386	1 216
Zysk netto od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	1 370	383	799
Wpływ na łączne informacje finansowe, gdyby transakcja miała miejsce 1 lipca 2016 r. (tj. za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia kontroli)			
Przychody ze sprzedaży	1 992	1 380	8 229
EBITDA	306	131	1 151
Zysk netto	97	142	1 131

(1) w tym jednostki zależne Ionic Sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Gdyby transakcje zrealizowane w Roku Obrotowym 2016/2017 nastąpiły na początek okresu sprawozdawczego, tj. na 1 lipca 2016 roku, łączne przychody ze sprzedaży jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za okres od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku wyniosłyby 85.707 tys. zł, a zysk netto z działalności kontynuowanej 8.080 tys. zł.

Przejęcia zrealizowane w roku 2015/2016	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa- Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost .pl Sp. z o.o.	Biznes- Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
<i>w tys. zł</i>							
Przychody ze sprzedaży od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	479	938	371	240	624	764	1 178
EBITDA od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	(46)	(14)	32	27	112	347	542
Zysk netto od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	(46)	(12)	(6)	20	22	217	482
Wpływ na łączne informacje finansowe, gdyby transakcja miała miejsce 1 lipca 2016 r. (tj. za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia kontroli)							
Przychody ze sprzedaży	- *	- *	- *	- *	1 706	2 089	2 385
EBITDA	- *	- *	- *	- *	306	949	1 097
Zysk netto	- *	- *	- *	- *	60	593	976

(2) w tym jednostka zależna Net-DC Sp. z o.o.

*- brak wpływu na wykazane powyżej informacje finansowe za okres przed dniem objęcia kontroli wynika z istniejących wcześniejszych uzgodnień umownych, łączących jednostki przejmowane i jednostkę przejmującą

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Gdyby transakcje zrealizowane w Roku Obrotowym 2015/2016 nastąpiły na początek okresu sprawozdawczego, tj. na 1 lipca 2015 roku, łączne przychody ze sprzedaży jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za okres od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku wyniosłyby 48.438 tys. zł, a zysk netto z działalności kontynuowanej 9.183 tys. zł.

Wpływ zrealizowanych przejęć na aktywa i pasywa Grupy Emitenta w odniesieniu do każdego z przejętych podmiotów opisano w Nocie 11 do Historycznych Informacji Finansowych.

Pozostałe czynniki nadzwyczajne

W roku 2017 Grupa H88 pozyskała nowego inwestora finansowego, tj. TCEE Fund III. Dzięki inwestycji TCEE Fund III Grupa Emitenta zrefinansowała część zadłużenia bankowego, co pozwoliło na sfinansowanie kolejnych przejęć. Koszty przygotowania do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88 wyniosły łącznie ok. 1.289 tys. zł.

Szczegółowe dane, określające wpływ inwestycji przedstawiono w Rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” „9.9 Istotne umowy”.

Czynniki nadzwyczajne po dacie ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych

Czynnikiem nadzwyczajnym, mającym wpływ na działalność Grupy Emitenta po dacie ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych, było przejęcie w listopadzie 2017 roku kontroli nad Linuxpl.com. Transakcja ta w znaczący sposób zwiększyła liczbę klientów Grupy Emitenta w segmencie hostingu oraz liczbę obsługiwanych domen.

Szczegółowe dane finansowe, określające wpływ transakcji, przedstawiono w niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” „8.12. Informacje finansowe pro forma”.

8.5. Podział geograficzny

Ponad 98% przychodów Grupa Emitenta generuje ze sprzedaży do klientów mających siedzibę na terenie Polski. Realizowana z Polski sprzedaż do podmiotów zagranicznych, nieprzekraczająca 2%, dotyczy przede wszystkim sprzedaży domen oraz hostingu (Grupa H88).

Emitent rozważa możliwość rozpoczęcia działalności na wybranych rynkach zagranicznych, w szczególności Europy Środkowej i Wschodniej, w segmentach Hosting (Grupa H88) oraz *Omnichannel Communication* (Grupa Vercom), jednak nie zapadły w tym zakresie jakiegokolwiek wiążące decyzje.

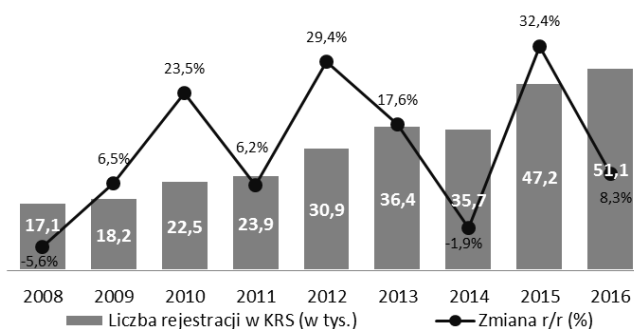
8.6. Tendencje, zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Emitenta za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy Emitenta, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że działalność i wyniki Grupy Emitenta będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Emitent nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również rozdziały „Istotne informacje. Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i „Czynniki ryzyka”.

Elementy i tendencje zewnętrzne mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy Emitenta

- *Sytuacja makroekonomiczna w Polsce.* Okres rozwoju gospodarczego trwający w Polsce od ponad dziesięciu lat przyczynił się do spadku bezrobocia do najniższego poziomu od dwudziestu pięciu lat, poprawy nastrojów konsumenckich oraz wzrostu skłonności do konsumpcji w gospodarstwach domowych i inwestycji w podmiotach gospodarczych. Poprawa sytuacji gospodarczej przekłada się pozytywnie na wzrost nakładów na marketing i reklamę, w szczególności szybko rozwijających się podmiotów prowadzących działalność w branży e-commerce. W wydatkach tych najdynamiczniej rosną wydatki na kampanie z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji.
- *Automatyzacja procesów obsługi klienta.* Postępująca systematycznie informatyzacja i automatyzacja procesów obsługi klienta przez podmioty prowadzące handel w sieci Internet, dostawców usług masowych, instytucje finansowe itp. przyczynia się do obniżania ich kosztów i wzrostu efektywności działania. Przekłada się to na coraz większe zapotrzebowanie na zautomatyzowane przekazywanie krótkich wystandaryzowanych informacji tekstowych, co jest realizowane z wykorzystaniem komunikatów mobilnych oraz email.
- *Rosnąca rola kanału mobilnego, w tym SMS, jako nośnika informacji marketingowej i transakcyjnej.* Dzięki nasilającemu się trendowi wykorzystywania urządzeń mobilnych do coraz większej liczby aktywności gospodarczych i życiowych przez osoby fizyczne, rosną możliwości dotarcia z wiadomością zawartą w komunikacie mobilnym do bardzo szerokiego grona odbiorców. W połączeniu z wysokim wskaźnikiem zapoznawania się z treścią wiadomości mobilnych Emitent ocenia, że udział tego kanału komunikacji w jego przychodach będzie się zwiększał. Dotyczy to również mocno spersonalizowanych wiadomości email, których wysyłka nie jest masowa, a przychód z jednej wiadomości jest istotnie wyższy od wiadomości masowej. Wzrost roli SMS może ulec zachwianiu w przypadku wzrostu hurtowych cen zakupu u operatorów sieci komórkowych (spadek atrakcyjności na poziomie finansowym dla klientów Grupy Emitenta) albo istotnego spadku tychże cen (spadek atrakcyjności dla zlecających na poziomie biznesowym ze względu na zbyt dużą liczbę SMS otrzymywaną przez odbiorców, co może się przełożyć na pogorszenie skuteczności przekazu).
- *Rosnące znaczenie usług dodatkowych przy obsłudze kampanii SMS i email.* Oczekiwania największych klientów dotyczące personalizacji narzędzi oraz dedykowania infrastruktury stwarzają możliwość tworzenia jeszcze silniejszych więzi z użytkownikami rozwiązań oferowanych przez Grupę Emitenta oraz potencjał do generowania wyższych marż.

- *Rosnąca rola Internetu jako źródła informacji i komunikacji, pozyskiwania klientów detalicznych oraz komunikacji z interesariuszami.* Postępująca transformacja z komunikacji tradycyjnej (dzienniki i czasopisma, radio, telewizja, ulotki) na elektroniczną, systematyczne przenoszenie się handlu do sieci Internet, coraz częstsze wykorzystywanie Internetu przez konsumentów jako źródła informacji o produktach i usługach, rosnąca rola stron internetowych podmiotów gospodarczych w relacjach biznesowych oraz ogólny wzrost akceptacji dla posługiwania się kanałami elektronicznymi w komunikacji na różnych płaszczyznach, zarówno przez nadawców wiadomości, jak i ich odbiorców, przyczyniają się do zwiększania nakładów na budowę i utrzymywanie stron internetowych oraz wzrost popytu na dostawę Internetu, jako usługi.
- *Rosnąca liczba rejestracji nowych przedsiębiorstw w Polsce.* Według danych Centralnego Ośrodka Informacji Gospodarczej za lata 2008-2016, liczba rejestracji nowych przedsiębiorstw w Polsce znajdowała się w długoterminowym trendzie wzrostowym. W latach 2008-2016 średnioroczny wzrost liczby rejestracji wyniósł 15%. Pomimo tego, Polska w dalszym ciągu posiada jeden z najniższych w Unii Europejskiej wskaźników liczby przedsiębiorstw w stosunku do liczby mieszkańców. Konsekwentny, dynamiczny wzrost liczby rejestracji przedsiębiorstw w Polsce przekłada się na wzrost liczby podmiotów zainteresowanych rejestracją domeny oraz usługą hostingu. W dobie rosnącego znaczenia Internetu, a w szczególności kanałów mobilnych, należy oczekiwać, że zainteresowanie założeniem i utrzymywaniem własnej strony internetowej będzie większe niż w latach wcześniejszych, co jest pozytywnym prognostykiem dla wzrostu skali działalności Grupy Emitenta w segmencie hostingu. Poniższy wykres prezentuje liczbę rejestracji przedsiębiorstw w KRS w latach 2008-2016.



Źródło: COIG

- *Rosnące znaczenie przetwarzania danych masowych i ich wykorzystania (tzw. Big Data).* Liczba informacji gromadzonych przez podmioty działające w szeroko rozumianym Internecie rośnie w tempie wykładniczym. Wiele z nich stanowi cenną informację o preferencjach, oczekiwaniach i zachowaniach dotychczasowych i potencjalnych klientów, skłaniając podmioty posiadające informację do jej przetwarzania oraz odpłatnego udostępniania podmiotom jej potrzebującym, w szczególności sieciom handlowym, instytucjom finansowym i podmiotom z branży e-commerce. Informacje gromadzone przez Grupę Emitenta, zarówno o swoich klientach, jak i adresatach wiadomości wysyłanych przez klientów Grupy Emitenta, pozwalają na generowanie szeregu dodatkowych możliwości biznesowych, zarówno z wykorzystaniem istniejących narzędzi, jak i nowych, dopiero tworzonych.
- *Stawki za wiadomości SMS.* Do maja 2017 roku stawki na rynku hurtowym, tj. w transakcjach między operatorami telekomunikacyjnymi, były regulowane i wynosiły 0,05 zł. Uwolnienie rynku może skutkować zarówno obniżką, jak i wzrostem cen. W ocenie Emitenta ryzyko znaczących zmian cen jest ograniczone z uwagi na wysoką konkurencyjność rynku, na którym funkcjonuje czterech porównywalnych operatorów, którzy dla istotnej zmiany poziomu cen musieliby dokonać wzajemnych uzgodnień, co nie byłoby zgodne z prawem wolnej konkurencji.
- *Wprowadzenie przez ICANN nowych rozszerzeń domen.* Wprowadzenie przez The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers (Internetowa Korporacja ds. Nadanych Nazw i Numerów) nowych rozszerzeń domen, obejmujących szereg nazw własnych, może wpłynąć na zachowania podmiotów rejestrujących domeny, szczególnie poprzez zmianę polityki rejestracji pociągającej za sobą konieczność rejestracji wielu nowych domen. W ocenie Emitenta wpływ ten nie będzie w najbliższych latach istotny dla działalności Grupy Emitenta, jakkolwiek widoczna jest tendencja wzrostowa w zakresie nabywania przez klientów domen o niestandardowych rozszerzeniach.

- *Stabilizacja rynku Internetu mobilnego.* W ocenie Emitenta w najbliższych latach można oczekiwać stabilizacji na rynku Internetu mobilnego. Wynika to z faktu, że standardem na rynku stały się taryfy głosowe z pakietami dostępu do Internetu, ich ceny u różnych operatorów są bardzo zbliżone, a jednocześnie udziały czterech największych operatorów w rynku stały się porównywalne. Pomimo jednak, że ceny są już bardzo niskie, zwłaszcza w porównaniu do cen na rynkach krajów Europy Zachodniej, rynek pozostaje silnie konkurencyjny, zwłaszcza w obszarze obsługi gospodarstw domowych. Emitent spodziewa się więc, że obecny niski poziom cen oraz względna stabilizacja i równowaga rynku powinny pozytywnie wpłynąć na wielkość bazy abonenckiej oraz uzyskiwane przychody.
- *Realizacja Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa (POPC).* W ramach realizacji rządowego programu POPC, Orange Polska S.A. i inne wybrane podmioty dokonały i nadal prowadzą znaczące inwestycje w infrastrukturę Internetu dużych prędkości. Poprawa jakości infrastruktury na obszarach, na których prowadzona jest inwestycja, przy rosnącym popycie na przesył danych, najprawdopodobniej spowoduje migrację części klientów z sieci, z których dotychczas korzystają, do nowo powstałych sieci, oferujących usługę szybkiego Internetu.

Aktualne tendencje w sprzedaży oraz w cenach sprzedaży

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży między segmentami (dane w tys. zł)	trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.*	trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.	zmiana r/r (%)
Przychody ze sprzedaży Grupy R22 S.A., w tym:	18 432	23 107	25,4
Segment Hosting	6 705	6 968	3,9
Segment Omnichannel Communications	7 845	12 241	56,0
Segment Telekomunikacja	3 882	3 897	0,4

* skonsolidowane dane Grupy R22 zostały przedstawione z uwzględnieniem danych finansowych wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy na koniec okresu obrotowego 2016/2017 tj. tak jakby transakcje nabycia spółek zrealizowane w trakcie okresu obrotowego nastąpiły na jego początek tj. na dzień 1 lipca 2016 r.

- W powyższej tabeli przedstawiono tendencje w sprzedaży Grupy R22 S.A. w okresie trzech miesięcy roku obrotowego 2017/2018, zakończonych w dniu 30 września 2017 roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 25,4% w stosunku do okresu porównywalnego w 2016 r., na co wpływ miał głównie wzrost przychodów w segmencie Omnichannel Communications (wzrost o 56,0% r/r). Wzrost przychodów tego segmentu wynikał z (i) wzrostu liczby klientów Enterprise (o ok. 48%) jak i klientów SME (o ok. 35%); (ii) wzrostu średniomiesięcznego ARPU klientów Enterprise o ok. 13% oraz (iii) wzrostu średniomiesięcznego ARPU klientów SME o 14%.
- Na wzrost przychodów w segmencie hosting wpływ miały głównie: (i) wzrost przychodów w kategorii VAS, co Grupa zawdzięcza w dużej mierze wzrostowi popularności usług dodatkowych, takich jak certyfikaty SSL, wśród klientów przejętych spółek (m.in. Hekko.pl); (ii) zmiany cennikowe, które przełożyły się na wzrost średniej ceny sprzedanej domeny w stosunku do okresu porównywalnego o ok. 11%.
- Przychody segmentu telekomunikacja były stabilne, bez istotnych zmian (wzrost o 0,4%).

Aktualne tendencje w kosztach operacyjnych i marży EBITDA

- Marża EBITDA Grupy R22 w okresie trzech miesięcy roku obrotowego 2017/2018, zakończonych 30 września 2017, wzrosła do poziomu 29% z poziomu 27%, odnotowanego w porównywalnym okresie poprzedniego roku. W zakresie kosztów, na zmianę poziomu marży EBITDA wpływ miały w szczególności synergia kosztowa w segmencie Hosting uzyskane w efekcie dokonanych przejęć, dzięki eliminacji części wspólnych kosztów, oraz bardziej efektywnemu wykorzystaniu synergii pomiędzy spółkami.
- W zakresie segmentów Omnichannel Communication oraz Telekomunikacja, relacja kosztów operacyjnych do przychodów utrzymała się na poziomie zbliżonym do okresu trzech miesięcy roku obrotowego 2017/2018, zakończonego 30 września 2016 roku, efektem czego było utrzymanie marży EBITDA na porównywalnym poziomie. Szczegóły przedstawiono w tabeli poniżej.

EBITDA oraz marża EBITDA	trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.*	trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.	zmiana r/r
EBITDA Grupy R22 S.A., w tym:	4 971	6 700	34,8%
Segment Hosting	1 620	2 317	43,1%
Segment Omnichannel Communications	1 814	2 775	53,0%
Segment Telekomunikacja	1 537	1 689	9,9%
R22	0	-82	-
Marża EBITDA Grupy R22 S.A., w tym:	27,0%	29,0%	-
Segment Hosting	24,2%	33,3%	-
Segment Omnichannel Communications	23,1%	22,7%	-
Segment Telekomunikacja	39,6%	43,3%	-

* skonsolidowane dane Grupy R22 zostały przedstawione z uwzględnieniem danych finansowych wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy na koniec okresu obrotowego 2016/2017 tj. tak jakby transakcje nabycia spółek zrealizowane w trakcie okresu obrotowego nastąpiły na jego początek tj. na dzień 1 lipca 2016 r.

Pozostałe elementy i tendencje leżące po stronie Grupy Emitenta, mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy Emitenta

- *Perspektywa wzrostu ARPU w segmencie Hosting oraz Omnichannel Communication.* Obserwując w minionych okresach tendencję systematycznego organicznego wzrostu ARPU (tj. z wyłączeniem wpływu podmiotów przejmowanych) oraz mając na uwadze poziom ARPU w podmiotach konkurencyjnych, Emitent ocenia, że ARPU w segmentach Hosting i *Omnichannel Communication* powinny wzrastać w warunkach porównywalnych (tj. przed efektem ew. przejęć). W przypadku Hostingu będzie to związane przede wszystkim z widoczną historycznie tendencją zwiększania liczby usług nabywanych przez klientów (głównie VAS), jak również wzrostem cen w ślad za poprawą parametrów udostępnianych rozwiązań, np. przestrzeni serwerowej. Skokowa zmiana poziomu średniomiesięcznego ARPU w zakresie domen nastąpiła w połowie roku 2017: w okresie styczeń-maj 2017 r. średniomiesięczny ARPU domen wynosił 56 zł, zaś w okresie czerwiec-sierpień 2017 r. było to już 63 zł (wzrost o 12,5%). Emitent ocenia, że w horyzoncie kilkunastu miesięcy ARPU domen powinno wzrosnąć do ok. 68 zł i ustabilizować się na tym poziomie. W ślad za wzrostem ARPU w zakresie domen, uległa wzrostowi kwota średniej faktury obejmującej przychód za roczny okres świadczenia usługi hostingu. Średnia wartość faktury za usługi hostingowe w okresie czerwiec-sierpień 2017 r. w porównaniu do okres styczeń-maj 2017 r. wzrosła o ok. 5%. W ocenie Emitenta, ARPU w zakresie hostingu w okresie kolejnych kilkunastu miesięcy powinna wzrosnąć do ok. 200-210 zł. W przypadku *Omnichannel Communication*, oczekiwanymi czynnikami wzrostu będzie wzrost wolumenu wysłanych smsów i maili, jak również sprzedaż nowych usług.
- *Poziom kosztów i efektywności.* Emitent przewiduje, że średni poziom kosztów pozyskania nowych klientów dla poszczególnych segmentów działalności będzie stabilny lub lekko malejący. Ze względu na efekt skali oraz prowadzone działania optymalizacyjne, obniżki oczekuje się w zakresie jednostkowych kosztów stałych związanych z infrastrukturą oraz dotychczasowym zatrudnieniem. Ze względu jednak na konieczność zatrudniania kolejnych wykwalifikowanych pracowników, głównie programistów oraz administratorów sieci niezbędnych dla rozwoju oferty produktowej i skali działania, Emitent oczekuje wzrostu łącznych kosztów zatrudnienia. Sumując powyższe z planowanym wzrostem przychodów, Emitent oczekuje wzrostu efektywności działania Grupy R22 w kolejnych okresach.
- *Utrzymanie obecnego poziomu należności nieregularnych.* W okresach historycznych Emitent systematycznie odnotowywał niski poziom należności przeterminowanych. Ze względu na długookresową ciągłość świadczonych usług we wszystkich segmentach działalności, w kolejnych okresach nie powinna w tym zakresie nastąpić istotna zmiana, gdyż ewentualne nieterminowe regulowanie należności przełożyłoby się na zaprzestanie świadczenia usług przez poszczególne podmioty Grupy Emitenta. Dodatkowym czynnikiem uprawdopodobniającym jest fakt, że część świadczonych usług jest realizowana w modelu przedpłaconym.
- *Utrzymanie aktualnego poziomu churn.* Jednym z istotnych elementów dla wielkości przychodów i wyniku finansowego osiąganego przez Grupę Emitenta jest niska wartość *churn*, szczególnie w zakresie działalności Grupy H88 oraz Grupy Oxylin. W minionych okresach kształtowała się ona na

poziomie ok. 22% rocznie dla utrzymywania domen, ok. 15% rocznie dla usługi hostingu oraz ok. 12% rocznie dla usługi dostawy Internetu, przy czym w latach 2015/2016 i 2016/2017 *churn* dla usługi dostawy Internetu był wyższy, co wynikało z rezygnacji z usługi przez część klientów przejętych podmiotów. W trzecim kwartale roku 2017 *churn* obniżył się do wcześniejszych poziomów i wynosił 8%, przy jednoczesnym wzroście klientów ISP o 100. Mając na uwadze statystyki kształtowania się poziomu *churn* oraz brak istotnej zmienności w przeszłości, Grupa Emitenta nie widzi obecnie czynników, które mogłyby wpłynąć istotnie na jego zmianę, za wyjątkiem usług dostawy Internetu, gdzie w ostatnich miesiącach obniżył się do poziomu ok. 8% rocznie. Niemniej, ewentualne odchylenia od średniej ostatnich lat mogłyby wpłynąć na kształtowanie się przychodów Grupy Emitenta.

- *Poziom planowanych inwestycji.* W ocenie Emitenta Grupa Oxyllion przeprowadziła w ostatnich latach inwestycje w środki trwałe, które pozwolą jej funkcjonować w obecnej skali przez kilka kolejnych lat. W przypadku Grupy H88 oraz Grupy Vercom należy oczekiwać wzrostów nakładów inwestycyjnych w środki trwałe proporcjonalnych w stosunku do przychodów. Ponad proporcjonalne mogą być jedynie nakłady na wartości niematerialne i prawne, związane z rozwojem narzędzi i oprogramowania.
- *Konsolidacja rynków w zakresie segmentów Hosting oraz Omnichannel Communication.* Obecna skala działalności Grupy Emitenta nie byłaby możliwa bez szeregu działań przekładających się na rozwój organiczny, z równoległym intensywnym prowadzeniem procesu przejęć. Pomimo, że Grupa Emitenta osiągnęła już pozycję w pierwszej trójce w dwóch z trzech obszarów działalności (Grupa H88 i Grupa Vercom) oraz jest największym dostawcą VoIP dla resellerów, postępująca konsolidacja rynków domen i hostingu oraz wysyłki masowej komunikatów mobilnych i email otwiera przed Grupą Emitenta nowe perspektywy biznesowe. Grupa Emitenta, posiadając szerokie doświadczenia w zakresie fuzji i przejęć oraz sukcesy w przeprowadzaniu wielu konsolidacji, chce nadal być w tych procesach aktywnym podmiotem. Zgodnie z przyjętą strategią Grupy Emitenta nie można również wykluczyć przejęć podmiotów działających na nowych rynkach, leżących dotychczas poza sferą zainteresowania Grupy Emitenta, w szczególności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Poza wskazanymi powyżej elementami oraz czynnikami ryzyka opisanymi w rozdziale „Czynniki Ryzyka”, Emitent nie zidentyfikował jakichkolwiek innych istotnych i znanych na Datę Prospektu tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, w okresie do końca bieżącego roku obrotowego.

8.7. Alternatywne Pomiary Wyników

Zarząd Emitenta ocenia wyniki Grupy Emitenta za pomocą Alternatywnych Pomiarów Wyników, które nie pochodzą z połączonych sprawozdań finansowych, a zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w połączonych sprawozdaniach finansowych. Przedstawione poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie są wymagane przez lub obliczone zgodnie z MSSF i nie podlegały badaniu, ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

(tys. zł)	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA ⁽¹⁾	19 492	14 737
koszty zdarzeń jednorazowych łącznie, w tym:	(2 337)	(418)
przygotowanie do inwestycji kapitałowej funduszu 3TS Capital Partners w Grupę H88	(1 289)	
przygotowanie oferty produktowej segmentu Hosting	(212)	
zwolnienie z długu osoby fizycznej	(74)	
koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji	(726)	(358)
przygotowanie dokumentacji dla dofinansowania w ramach POPC	(36)	(60)
Znormalizowana EBITDA ⁽²⁾	21 829	15 155
Znormalizowany zysk brutto ⁽³⁾	11 831	9 755
Rentowność na poziomie EBITDA (%) ⁽⁴⁾	26,3%	34,9%
Rentowność na poziomie znormalizowanej EBITDA (%) ⁽⁵⁾	29,5%	35,9%
Rentowność na poziomie znormalizowanego zysku brutto (%) ⁽⁶⁾	16,0%	23,1%
Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA ⁽⁷⁾	2,6	2,8
LTM Adjustment (korekta w odniesieniu do ostatnich 12 miesięcy) ⁽⁸⁾	1 588	2 352

Źródło: obliczenia własne w oparciu o Historyczne Informacje Finansowe

- (1) Emitent oblicza EBITDA jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych
- (2) Emitent oblicza Znormalizowaną EBITDA jako EBITDA po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.
- (3) Emitent oblicza Znormalizowany zysk brutto jako zysk przed opodatkowaniem po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym, wskazanych w tabeli.
- (4) Emitent oblicza Rentowność na poziomie EBITDA jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży.
- (5) Emitent oblicza Rentowność na poziomie znormalizowanej EBITDA jako stosunek Znormalizowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży.
- (6) Emitent oblicza Rentowność na poziomie znormalizowanego zysku brutto jako stosunek Znormalizowanego zysku brutto do przychodów ze sprzedaży.
- (7) Emitent oblicza Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA jako relację sumy zadłużenia finansowego (kredyty, obligacje, leasingi) pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do EBITDA.
- (8) LTM Adjustment oznacza korektę EBITDA prezentującą stan, jak gdyby podmioty przejęte w trakcie każdego z lat obrotowych wchodziły w skład Grupy Emitenta od początku danego Roku Obrotowego, a nie od dnia przejęcia; dane zgodne z Notą 11 Historycznych Informacji Finansowych;

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Uzasadnienie zastosowania Alternatywnego Pomiaru Wyników
EBITDA	EBITDA jest miarą zdolności Grupy Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej (efektywności działalności operacyjnej).
Znormalizowana EBITDA	Znormalizowana EBITDA to EBITDA po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym. Miara ta odzwierciedla zdolność Grupy Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej w powtarzalny sposób, gdyż nie wpływają na tę miarę zdarzenia wynikające ze zdarzeń niepowiązanych z powtarzalną działalnością prowadzoną przez Grupę Emitenta.
Znormalizowany zysk brutto	Znormalizowany zysk brutto to zysk brutto po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym. Miara ta odzwierciedla zdolność Grupy Emitenta do generowania wyniku przed opodatkowaniem w powtarzalny sposób, gdyż nie wpływają na tę miarę zdarzenia wynikające ze zdarzeń niepowiązanych z powtarzalną działalnością prowadzoną przez Grupę Emitenta oraz jednorazowe przychody oraz koszty finansowe.
Rentowność na poziomie EBITDA	Wskaźnik rentowności EBITDA to miara efektywności na poziomie wyniku operacyjnego po wyłączeniu amortyzacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.
Rentowność na poziomie znormalizowanej EBITDA	Wskaźnik rentowności na poziomie znormalizowanej EBITDA to miara efektywności na poziomie EBITDA, po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym. Wskaźnik jest miarą powtarzalnego poziomu rentowności operacyjnej.
Rentowność na poziomie znormalizowanego zysku brutto	Wskaźnik rentowności na poziomie znormalizowanego zysku brutto to miara efektywności na zysku przed opodatkowaniem, po wyłączeniu zdarzeń o charakterze jednorazowym. Wskaźnik jest miarą powtarzalnego poziomu rentowności zysku przed opodatkowaniem.

Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA

Wskaźnik Dług netto/EBITDA określa zdolność Grupy Emitenta do spłaty swojego oprocentowanego zadłużenia za pomocą środków pieniężnych wypracowanych na poziomie operacyjnym. Wskaźnik dług finansowy netto / EBITDA jest podstawowym kowenaniem finansowym stosowanym w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę Emitenta, stąd też poziom tego wskaźnika odzwierciedla również zdolność Grupy Emitenta do pozyskania finansowania o charakterze dłużnym.

8.8. Omówienie sytuacji finansowej

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Historycznych Informacji Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są Historyczne Informacje Finansowe, należy zapoznać się z Notami 3 i 34 do Historycznych Informacji Finansowych zawartych w Prospekcie.

8.8.1. Przychody i koszty Grupy R22

Poniżej przedstawiono połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy Emitenta za lata obrotowe 2015/2016 i 2016/2017, tj. trwające od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 oraz od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku.

dane w tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
	(zbadane)	(zbadane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	74 106	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	620	435
Amortyzacja	(5 641)	(3 608)
Usługi obce	(43 116)	(20 693)
Koszty świadczeń pracowniczych	(8 397)	(5 723)
Zużycie materiałów i energii	(995)	(402)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(315)	-
Podatki i opłaty	(678)	(390)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 836)	(765)
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	103	17
Zysk na działalności operacyjnej	13 851	11 129
Przychody finansowe	349	191
Koszty finansowe	(4 706)	(1 983)
Koszty finansowe netto	(4 357)	(1 792)
Zysk przed opodatkowaniem	9 494	9 337
Podatek dochodowy	(2 159)	(1 783)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	7 554
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	(880)	341
Zysk netto	6 455	7 895
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	6 455	7 895
Z tego zysk netto:		
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	4 257	6 590
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	1 305
Z tego całkowity dochód:		
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	4 257	6 590
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	1 305
Liczba akcji zwykłych	10 500 000	10 500 000
Zysk/(strata) netto na akcję pro forma (w zł na jedną akcję)		
Podstawowy	0,41	0,63
Rozwodniony	0,41	0,63
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na akcję pro forma (w zł na jedną akcję)		
Podstawowy	0,49	0,60
Rozwodniony	0,49	0,60

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Przychody ze sprzedaży

Przychody Grupy Kapitałowej rozpoznawane w połączonym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w danym roku obrotowym zależne są przede wszystkim od:

- liczby klientów opłacających w formie abonamentu usługi z tytułu:
 - dostępu do platformy służącej wysyłce komunikatów mobilnych oraz wiadomości email (segment *Omnichannel Communication*, Grupa Vercom),
 - obsługi hostingowej (segment Hosting, Grupa H88),
 - dostawy Internetu (segment Telekomunikacja, Grupa Oxyllion),
 - dostawy telefonii VoIP (segment Telekomunikacja, Grupa Oxyllion),
- zakresu wykorzystywania przez klientów usług oferowanych przez Grupę,
- liczby wysłanych komunikatów mobilnych i wiadomości email oraz ich średniej ceny jednostkowej (segment *Omnichannel Communication*, Grupa Vercom),
- średniej wysokości stawek abonamentu każdej z ww. usług,
- liczby nowozarejestrowanych i odnowionych domen (segment Hosting, Grupa H88),
- cen rejestracji i odnowienia (utrzymania) domen (segment Hosting, Grupa H88),
- zakresu usług dodatkowych realizowanych na rzecz klientów w każdym z segmentów działalności, tj. VAS w segmencie Hosting, performance marketing w segmencie *Omnichannel Communication*.

Systematycznie prowadzone akwizycje oraz wzrost zainteresowania ofertą spółek z Grupy Emitenta ze strony istniejących oraz nowych klientów przekładają się na wzrost przychodów Grupy. W ujęciu skonsolidowanym zwiększyły się one do 74.106 tys. w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2017 z 42.258 tys. zł w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2016, co stanowi wzrost o ponad 75%.

Przychody poszczególnych segmentów biznesowych w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiono w tabeli poniżej.

Segmenty	01.07.2015-30.06-2016		01.07.2016-30.06-2017		Przyrost r/r
	dane zbadane		dane zbadane		
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
Hosting	11 003	26,0%	25 831	34,9%	134,8%
Omnichannel communication	14 536	34,4%	32 724	44,2%	125,1%
Telekomunikacja	16 719	39,6%	15 551	21,0%	-7,0%
Razem	42 258	100,0%	74 106	100,0%	75,4%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi zmieniła się kontrybucja poszczególnych segmentów do przychodów ze sprzedaży netto.

Ze względu na przejęcia zrealizowane w segmencie Hosting (domeny.pl sp. z o.o. (04.10.2016) oraz Active24.pl Sp. z o.o. (25.01.2017)), przyrost segmentu Hosting w roku 2016/2017 w stosunku do roku 2015/2016 wyniósł 134,8%, co przełożyło się na istotną zmianę jego udziału w przychodach ogółem Grupy Emitenta z 26,0% na 34,9%.

Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku segmentu *Omnichannel Communication*, który m. in. dzięki przejęciu SerwerSMS Polska Sp. z o.o. (03.03.2017) odnotował przyrost w roku 2016/2017 w stosunku do roku 2015/2016 na poziomie 125,1%. Rezultatem był wzrost udziału segmentu w przychodach ogółem Grupy Emitenta z 34,4% do 44,2%.

Segment Telekomunikacja, który w roku 2016/2017 nie realizował przejęć ani nie był aktywnie rozwijany organicznie odnotował spadek przychodów o 7,0%, wywołany w dużej mierze rozwiązaniem umów przez część klientów podmiotów przejętych w roku 2015/2016. Przy wzrostach pozostałych segmentów przełożyło się na spadek jego udziału w przychodach ogółem Grupy Emitenta z 39,6% do 21,0%.

Szczegółowe omówienie przychodów zostało zaprezentowane w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Źródła przychodów”.

Koszty operacyjne

Dane dotyczące kosztów operacyjnych poniesionych w latach 2015/2016 i 2016/2017 przez Grupę Emitenta przedstawia poniższa tabela.

tys. zł	2016/2015		2016/2017		Dynamika r/r
	dane zbadaane		dane zbadaane		
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Amortyzacja	3 608	11,4%	5 641	9,3%	56,3%
Usługi obce	20 693	65,6%	43 116	70,8%	108,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	5 723	18,1%	8 397	13,8%	46,7%
Zużycie materiałów i energii	402	1,3%	995	1,6%	147,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	0,0%	315	0,5%	-
Podatki i opłaty	390	1,2%	678	1,1%	73,8%
Pozostałe koszty operacyjne	765	2,4%	1 836	3,0%	140,0%
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(17)	-0,1%	(103)	-0,2%	505,9%
Razem	31 564	100,0%	60 875	100,0%	92,9%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Usługi obce

Usługi obce stanowią największą grupę kosztów operacyjnych Grupy Emitenta. Ich wartość wzrosła z 20.693 tys. zł w roku 2015/2016 do 43.116 tys. zł w roku 2016/2017, a więc o 108,4%. Jednocześnie wzrósł ich udział w kosztach operacyjnych ogółem z 65,6% do 70,8%.

Tak znaczący wzrost wynikał zarówno z faktu konsolidacji kosztów przejmowanych jednostek od dnia przejęcia, jak i poniesienia kosztów operacyjnych związanych ze realizowanymi transakcjami przejęć, które były księgowane w koszty usług obcych. W zestawieniach poniżej wskazano wielkość kosztów poniesionych w związku z poszczególnymi przejęciami przeprowadzonymi w latach 2015/2016 i 2016/2017.

Przejęcia zrealizowane w roku 2016/2017	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
w tys. zł			
Wartość kosztów doradztwa prawnego oraz due dilligence związane z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów usług obcych	102	60	107
Wartość podatku od czynności cywilnoprawnych oraz opłat notarialnych związanych z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji podatków i opłat	253	63	141

(1) – w tym jednostek zależnych Ionic Sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Przejęcia zrealizowane w roku 2015/2016	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost .pl Sp. z o.o.	Biznes-Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
w tys. zł							
Wartość kosztów doradztwa prawnego oraz due dilligence związane z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów usług obcych	-	-	-	23	15	35	35
Wartość podatku od czynności cywilnoprawnych oraz opłat notarialnych związanych z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji podatków i opłat	-	48	18	11	58	73	42

(2) – w tym jednostka zależna Net-DC.pl Sp. z o.o.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Analizując koszty usług obcych przez pryzmat działalności operacyjnej poszczególnych segmentów działalności, na wzrost wpływ miało przede wszystkim dynamiczne zwiększenie sprzedaży segmentu *Omnichannel Communication* w obszarze przychodów z platform komunikacji (przyrost przychodów o 148%), którego

największym kosztem jest hurtowy zakup wiadomości SMS i MMS u operatorów telefonii mobilnej (koszt zakupu usługi wysłania jednej wiadomości wynosi ok. 5 gr netto) oraz opłaty na rzecz podmiotów prowadzących nieodpłatne konta emailowe. Łączny roczny koszt zakupu SMS, MMS i dostępu do kont email wyniósł 20.762 tys. zł w roku 2016/2017 i 7.993 zł w roku 2015/2016.

W związku ze zrealizowanymi przejęciami w segmencie Hosting wzrosły również koszty ponoszone na zakup domen od NASK i innych rejestratorów domen, m. in. Consulting Service (koszt zakupu jednej domeny w NASK, obejmujący utrzymanie domeny w pierwszym roku, wynosi 10 zł netto, a koszt odnowienia 40 zł netto za każdy kolejny rok; koszt ten jest płacony na rzecz NASK przez Grupę Emitenta przy zakupach realizowanych bezpośrednio od NASK; w przypadku zakupu od innych rejestratorów, koszt ten jest ujęty w cenie nabycia). Łączny roczny koszt zakupu i odnowienia domen internetowych wyniósł 4.895 tys. zł w roku 2016/2017 i 1.499 zł w roku 2015/2016.

W związku z rozwojem skali działalności Grupy Emitenta, na wzrost wartości pozycji Usługi obce wpływ miał również koszt najmu powierzchni biurowej i powierzchni w serwerowniach (serwerownie własne i miejsce na serwery kolokowane w serwerowniach obcych), koszt usług telekomunikacyjnych (głównie usługa przesyłu danych) oraz koszt prac programistycznych i administracji IT (głównie zarządzanie siecią). Na zbliżonym poziomie pozostały koszty obsługi i serwisu sieci Oxyllion oraz obsługi administracyjnej i księgowej.

Zarządcze zestawienie kosztów usług obcych zawiera poniższa tabela.

tys. zł	2015/2016		2016/2017	
	dane niebadane		dane niebadane	
Usługi Obce	tys. zł	%	tys. zł	%
Koszty komunikatów (sms, mms, email, etc)	7 993	38,6%	20 762	48,2%
Koszty zakupu domen	1 499	7,2%	4 895	11,4%
Koszty hostingu - kolokacja, prąd, łącza i licencje	1 290	6,2%	3 212	7,4%
Koszty zakupu VAS (głównie Certyfikaty)	473	2,3%	1 493	3,5%
Koszty performance marketingu	421	2,0%	1 173	2,7%
Koszty operatorów VoIP (usługi telkomunikacyjne)	1 366	6,6%	1 570	3,6%
Koszty ISP (telkomunikacyjne, najmu i serwisowe)	3 225	15,6%	2 898	6,7%
Pozostałe	4 427	21,4%	7 113	16,5%
Razem	20 693	100%	43 116	100%

Źródło: dane zarządcze Grupy

Koszty świadczeń pracowniczych

Drugą pod względem wartości grupą kosztów operacyjnych Grupy Emitenta są koszty świadczeń pracowniczych. Ich wartość wzrosła z 5.723 tys. zł w roku 2015/2016 do 8.397 tys. zł w roku 2016/2017, a więc o 46,7%, co jest wartością istotnie niższą od dynamiki przychodów ze sprzedaży w tym okresie (75,4%). Udział Kosztów świadczeń pracowniczych w kosztach operacyjnych ogółem spadł z 18,1% do 13,8%.

Bezwzględny wzrost wartości kosztów świadczeń pracowniczych był spowodowany przede wszystkim wzrostem stanu zatrudnienia w Grupie Emitenta, wynikającym z przeprowadzonych przejęć. Według stanu na 30 czerwca 2017 roku Grupa Emitenta zatrudniała 142 pracowników, wobec 120 na 30 czerwca 2016 roku. Efektem przejęć zrealizowanych w Roku Obrotowym 2016/2017 było przejęcie ok. 30 pracowników, jednak równolegle Grupa Emitenta optymalizowała zatrudnienie. Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów zatrudnienia był również wzrost kosztów pracy na rynku, w szczególności w odniesieniu do wysoko wykwalifikowanych programistów oraz administratorów sieci. Efektywnie przeprowadzone połączenia operacyjne przejętych jednostek oraz konsolidacja działalności obszaru *back office* przełożyły się na dynamikę kosztów zatrudnienia niższą, niż dynamika przychodów. .

Amortyzacja

Amortyzacja jest trzecią pod względem wartości grupą kosztów operacyjnych Grupy Emitenta. Jej wartość wzrosła do 5.641 tys. zł w roku 2016/2017 z 3.608 tys. zł w roku 2015/2016, a więc o 56,3%, co jest wartością istotnie niższą od dynamiki przychodów ze sprzedaży w tym okresie (75,4%). Jej udział w kosztach operacyjnych ogółem spadła z 11,4% do 9,3%.

Poniżej zaprezentowano amortyzację w rozbiciu na segmenty operacyjne.

Segmenty	2015/2016		2016/2017		Zmiana r/r
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Telekomunikacja	2 046	56,7%	2 301	40,8%	12,5%
Omnichannel Communication	308	8,5%	617	10,9%	100,3%
Hosting	1 254	34,8%	2 723	48,3%	117,1%
Razem	3 608	100,0%	5 641	100,0%	56,3%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Dysproporcje w dynamice amortyzacji pomiędzy poszczególnymi segmentami są pochodną różnego tempa ich rozwoju. Niewielki wzrost amortyzacji w segmencie Telekomunikacja (12,5%) był wynikiem znaczącego ograniczenia inwestycji ze względu na zakończenie procesów inwestycyjnych niezbędnych dla konkurencyjnego poziomu obsługi klientów na obszarach, na których jest prowadzona działalność. Nowe inwestycje, zwiększające poziom amortyzacji, są prowadzone selektywnie, a w roku 2016/2017 dotyczyły głównie unowocześnienia majątku potrzebnego do obsługi klientów przejętych podmiotów.

Ponad stuprocentowy wzrost amortyzacji w segmentach *Omnichannel Communication* oraz *Hosting* to w dominującej mierze efekt wzrostu wartości niematerialnych. Szczegóły przedstawiono w Nocie 13 do Historycznych Informacji Finansowych.

Zużycie materiałów i energii

W roku 2016/2017 w stosunku do roku 2015/2016 dynamika pozycji Zużycie materiałów i energii wyniosła 147,5% i była niespełna dwukrotnie wyższa od dynamiki przychodów (75,4%). Główną przyczyną szybszego wzrostu tej pozycji kosztowej był wzrost kosztów energii elektrycznej, związany ze skokowym rozwojem działalności hostingowej.

Pozostałe przychody operacyjne

Dane dotyczące pozycji Pozostałe przychody operacyjne dla lat 2015/2016 i 2016/2017 przedstawia poniższa tabela.

w tys. zł	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
Pozostałe przychody operacyjne		
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	60	50
Zmniejszenie odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych	62	-
Dotacja	-	3
Inne pozostałe przychody operacyjne	498	382
Razem	620	435

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wartość pozycji Inne pozostałe przychody operacyjne wzrosła m. in. ze względu na aktualizację wyceny kapitału obrotowego, w szczególności skuteczną windykację przedawnionych należności dotyczących usług dodanych (niepowtarzalnych i nie abonamentowych), oraz refakturowanie kosztów.

Pozostałe koszty operacyjne

Dane dotyczące pozycji Pozostałe koszty operacyjne dla lat 2015/2016 i 2016/2017 przedstawia poniższa tabela.

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017 dane zbadane	01.07.2015 - 30.06.2016 dane zbadane
Pozostałe koszty operacyjne		
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych	-	380
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	43	20
Koszty pozyskania inwestora	1 289	-
Zwolnienie z długu osoby fizycznej	74	-
Koszt przygotowania zaniechanego projektu POPC	36	60
Koszt opracowania oferty produktowej segmentu hostingu	212	-
Inne pozostałe koszty operacyjne	182	305
Razem	1 836	765

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W roku 2016/2017 Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w stosunku do roku 2015/2016 o 140,0%. Było to dynamika niemal dwukrotnie wyższa od dynamiki przychodów (75,4%). Główną przyczyną wzrostu były zdarzenia jednorazowe:

- koszty przygotowania do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły łącznie ok. 1.289 tys. zł;
- koszty przygotowania oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejściu Active24.pl oraz domen.pl w kwocie 212 tys. zł;
- zwolnienie z długu osoby fizycznej w kwocie 74 tys. zł.

Z wyłączeniem pozycji jednorazowych wartość Pozostałych kosztów operacyjnych uległaby obniżeniu o 65,9%.

Koszty – ujęcie zarządcze w podziale na segmenty działalności

Na potrzeby oceny działalności poszczególnych segmentów, charakteryzujących się całkowicie odmiennymi strukturami kosztów, Emitent przedstawia poniżej zestawienie kosztów poszczególnych segmentów działalności w podziale na koszty stałe i zmienne. Przedstawione wartości pochodzą z systemów zarządczych Emitenta i nie zostały poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. W ocenie Emitenta mogą one jednak być istotne przy ocenie działalności Grupy Emitenta przez potencjalnych inwestorów.

	2015/2016	2016/2017
Hosting (dane w zł)		
Koszty zmienne per klient		
koszty kolokacji, energii elektrycznej, łączy telekom. i licencji	38	36
koszty VAS	14	17
koszty pracownicze (obsługa klienta i administracja IT)	59	50
obsługa bankowa i płatności	2	2
Koszty zmienne segmentu		
Koszty zakupu domen (per sprzedana domena)	38	37
Pozostałe koszty zmienne (bez zakupu domen - per klient)	113	105
Omnichannel Communication (dane w tys. zł)		
Koszty zmienne na rzecz operatorów (dotyczy komunikacji mobilnej i email)	7 993	20 762
Koszty performance marketing	421	1 173
Telekomunikacja (dane w tys. zł)		
Koszty zmienne łącznie	5 839	5 947

Źródło: dane zarządcze Emitenta

	2015/2016	2016/2017
Hosting (dane w tys. zł)		
Koszty stałe	3 772	7 744
Amortyzacja śt i wnip	1 081	1 638
Amortyzacja relacji z klientami	173	1 085
Koszty stałe historycznie przejętych Spółek	300	2 072
Koszty reklamy i wynagrodzenie dyrektora marketingu	187	377
Pozostałe	2 031	2 572
Omnichannel Communication (dane w tys. zł)		
Koszty stałe	2 403	4 447
Amortyzacja	308	617
Przejęcia	0	906
Promocja usług Emaillabs	0	196
Pozostałe	2 095	2 727
Telekomunikacja (dane w tys. zł)		
Koszty stałe	6 256	5 491
Amortyzacja	2 046	2 301
Dział Finansowy i Prawny - Outsourcing	790	594
Koszty płac ogólnego zarządu	1 697	1 004
Pozostałe	1 723	1 592

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Przychody finansowe

Dane dotyczące pozycji Przychody finansowe dla lat 2015/2016 i 2016/2017 przedstawia poniższa tabela.

w tys. zł	01.07.2016 - 30.06.2017 dane zbadane	01.07.2015 - 30.06.2016 dane zbadane
Przychody z tytułu odsetek:		
- od udzielonych pożyczek i należności	188	178
- od środków na rachunkach bankowych	16	13
- inne	6	-
	210	191
Pozostałe przychody finansowe	139	-
Przychody finansowe	349	191

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Główną pozycją przychodów finansowych były odsetki od przeterminowanych należności handlowych oraz odsetki pochodzące z pożyczek udzielonych osobom fizycznym, w tym akcjonariuszom sprawującym łączną kontrolę, wyższej kadry zarządzającej. Szczegóły opisano w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Omówienie sytuacji finansowej” – „Sytuacja finansowa” – „Pożyczki udzielone”

Koszty finansowe

Dane dotyczące pozycji Koszty finansowe dla lat 2015/2016 i 2016/2017 przedstawia poniższa tabela.

w tys. zł	01.07.2016 - 30.06.2017 dane zbadane	01.07.2015 - 30.06.2016 dane zbadane
Koszty z tytułu odsetek:		
- od kredytów bankowych	(2 527)	(1 450)
- od leasingu	(161)	(116)
- od obligacji	(181)	(229)
- od zobowiązań handlowych	(11)	(5)
- inne	-	(3)
	(2 880)	(1 803)
Różnice kursowe netto	(75)	(22)
Prowizje bankowe	(82)	(157)
Strata ze zbycia inwestycji (przeniesienie wierzytelności z tytułu pożyczek)	(865)	-
Prowizja z tytułu przedterminowego wykupu obligacji	(750)	-
Pozostałe koszty finansowe	(54)	(1)
Koszty finansowe	(4 706)	(1 983)
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(4 357)	(1 792)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W Roku Obrotowym 2016/2017 Koszty finansowe wzrosły w stosunku do roku 2015/2016 o 137,3%.

W Roku Obrotowym 2016/2017 najwyższy wzrost zanotowały odsetki od kredytów bankowych, które wzrosły z 1.450 tys. zł do 2.527 tys. zł. Oznacza to wzrost o 1.077 tys. zł i 74,3%. Przyrost był spowodowany wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, zaciągniętego w celu sfinansowania przeprowadzonych przejęć oraz spłaty obligacji.

W Roku Obrotowym 2016/2017 Grupa Emitenta odnotowała również następujące jednorazowe koszty finansowe:

- aktualizacją wartości księgowej pożyczek o łącznej wartości księgowej 865 tys. zł udzielonych byłym akcjonariuszom Oxyllion i H88 przez Oxyllion i H88, do których prawa zostały scedowane (umowa cesji) za kwotę 1 zł na rzecz podmiotu trzeciego niewchodzącego w skład Grupy Emitenta; wartość aktualizacji wyniosła 865 tys. zł, w tym kapitał 865 tys. zł; scedowanie pożyczek było warunkiem pozyskania przez Grupę H88 inwestora (funduszu TCEE Fund III), wynikającym z konieczności rozliczenia przed zmianą struktury właścicielskiej wcześniejszych zobowiązań finansowych akcjonariuszy Oxyllion i H88 wobec Grupy Oxyllion i Grupy H88; wartość dokonanej cesji znalazła odzwierciedlenie w cenie, za jaką TCEE Fund III dokonał inwestycji w Grupę H88.

Spółki z Grupy Emitenta udzieliły następujących pożyczek: (i) Oxyllion udzielił w dniu 31.12.2015 następujących pożyczek a) na rzecz Jacka Ducha w kwocie 117.359,75 zł, b) na rzecz Jakuba Dwernickiego w kwocie 17.026,21 zł, c) na rzecz Roberta Dwernickiego w kwocie 78.900,67 zł, d) na rzecz Szymona Kowalskiego w kwocie 39.862,74 zł, e) na rzecz Sebastiana Góreckiego w kwocie 12.668,14 zł i e) na rzecz Danela Dwernickiego w kwocie 29.355,58 zł, (ii) H88 udzielił następujących pożyczek w dniu 31.12.2016 r. a) na rzecz Jacka Ducha w kwocie 4.552,19 zł, b) na rzecz Jakuba Dwernickiego w kwocie 108.979,03 zł, c) na rzecz Roberta Dwernickiego w kwocie 431.725,79 zł, d) na rzecz Consiliaro Spider spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego, Jacka Ducha, Magdalenę Dwernicką) w kwocie 4.251,74 zł i e) na rzecz Daniela Dwernickiego w kwocie 10.291,14 zł. Wyżej wymienione pożyczki zostały scedowane (sprzedane) na rzecz podmiotu trzeciego spoza Grupy Emitenta za kwotę 1 zł każda z pożyczek.

Wyksięgowanie ww. pożyczek z aktywów Grupy Emitenta było warunkiem pozyskania przez Grupę H88 inwestora (funduszu TCEE Fund III), a dokładniej, zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu TCEE Fund III, podmioty w które inwestuje TCEE Fund III nie powinny posiadać należności ani zobowiązań względem pozostałych akcjonariuszy. W związku z powyższym, przed zmianą struktury właścicielskiej, konieczne było rozliczenie wszystkich powstałych wcześniej zobowiązań finansowych akcjonariuszy Oxyllion i H88 wobec Grupy Oxyllion i Grupy H88. Z uwagi na sytuację majątkową pożyczkobiorców, brak było możliwości, aby pożyczkobiorcy w tamtym czasie zgromadzili wystarczającą wysokość środków pieniężnych i dokonali spłaty ww. pożyczek przed terminem ich wymagalności. Z tych przyczyn zarządy odpowiednio Oxyllion i H88 podjęły decyzję o sprzedaży pożyczek po cenie 1 zł każda

z pożyczek. Wartość dokonanej cesji, tj. suma utraconych należności, znalazła odzwierciedlenie w cenie (poprzez jej pomniejszenie), za jaką TCEE Fund III dokonał inwestycji w Grupę H88. Sprzedaż pożyczek była koniecznym elementem transakcji dotyczącej inwestycji Funduszu TCEE Fund III w Grupę H88 Holding. Informacja o udzielonych pożyczkach jest zamieszczona na stronie F-25 Historycznych Informacji Finansowych. Łączne kwoty sald pożyczek udzielonych, w tym pożyczek udzielonych akcjonariuszom, wg stanu na każdy dzień sprawozdawczy zostały ujawnione w nocie 17 Historycznych Informacji Finansowych. Ponadto istotne informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym z akcjonariuszami sprawującymi wspólną kontrolę, zostały ujawnione w nocie 33 Historycznych Informacji Finansowych.

- koszt premii od przedterminowo wykupionych obligacji w kwocie 750 tys. zł.

Wynik finansowy

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki finansowe Grupy Emitenta za lata 2015/2016 i 2016/2017.

dane w tys. zł	2015/2016 dane zbadane	2016/2017 dane zbadane	Zmiana r/r
Zysk na działalności operacyjnej, w tym:	11 129	13 851	24,5%
Telekomunikacja	4 700	4 630	-1,5%
Omnichannel Communication	3 889	6 430	65,3%
Hosting	2 540	2 791	9,9%
EBITDA	14 737	19 492	32,3%
Telekomunikacja	6 746	6 931	2,7%
Omnichannel Communication	4 197	7 047	67,9%
Hosting	3 794	5 514	45,3%
Zysk z działalności kontyn. przed opodatkowaniem	9 337	9 494	1,7%
Podatek dochodowy	(1 783)	(2 159)	21,1%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 554	7 335	-2,9%
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	341	(880)	-358,1%
Zysk netto	7 895	6 455	-18,2%
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	7 895	6 455	-18,2%
Z tego zysk netto:			
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	6 590	4 257	-35,4%
- przypadający na udziały niekontrolujące	1 305	2 198	68,4%
Z tego całkowity dochód:			
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	6 590	4 257	-35,4%
- przypadający na udziały niekontrolujące	1 305	2 198	68,4%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na wyniki finansowe Grupy w latach 2015/2016 i 2016/2017 wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży netto do 74.106 tys. zł z 42.258 tys. zł, tj. o 75,4%,
- wzrost kosztów operacyjnych do 60.875 tys. zł z 31.564 tys. zł, tj. o 92,9%,
- wzrost kosztów finansowych netto do 4.357 tys. zł z 1.792 tys. zł, tj. o 143,1%,
- wzrost efektywnej stopy opodatkowania do 22,7% z 19,1%.

Pozycjami kosztowymi o charakterze jednorazowym, które miały wpływ na wyniki Grupy Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, były:

- wyłącznie w roku obrotowym 2016/2017 koszty związane z (łącznie kwota 3.190 tys. zł):
 - przygotowaniem do inwestycji kapitałowej funduszu TCEE Fund III w Grupę H88, które wyniosły łącznie ok. 1.289 tys. zł;
 - aktualizacją wartości księgowej pożyczek udzielonych akcjonariuszom Oxyllion S.A. i H88 S.A., do których prawa zostały cedowane na rzecz podmiotu trzeciego, na łączną kwotę 865 tys. zł;
 - zapłatą prowizji z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, na łączną kwotę 750 tys. zł;
 - przygotowaniem oferty produktowej segmentu Hosting, co było konsekwencją decyzji o harmonizacji ofert po przejęciu Active24.pl oraz domeny.pl, na łączną kwotę 212 tys. zł;

- zwolnieniem z długu osoby fizycznej w kwocie 74 tys. zł.
- w latach obrotowych 2015/2016 i 2016/2017 koszty związane z:
 - przygotowaniem i przeprowadzeniem akwizycji w łącznej kwocie 1.084 tys. zł; objęły one m. in. koszty *due diligence*, doradztwa prawnego, podatki i opłaty publicznoprawne, i wyniosły 358 tys. zł w roku 2015/2016 oraz 726 tys. zł w roku 2016/2017;
 - przygotowaniem dokumentacji dla pozyskania dofinansowania w ramach programu POPC, które wyniosły ok. 60 tys. zł w roku 2015/2016 i 36 tys. zł w roku 2016/2017 (projekt zaniechany).

Segmentacja działalności – przychody, koszty i wynik (podsumowanie)

W celu zobrazowania wpływu poszczególnych segmentów działalności na generowanie przychodów oraz wyników finansowych Grupy Emitenta, poniżej przedstawiono zestawienie przychodów i kosztów w rozbiciu na segmenty dla lat obrotowych za lata obrotowe 2015/2016 i 2016/2017, tj. trwające od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 oraz od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku.

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 (dane zbadane w tys. zł)	Segmenty działalności			Kwoty nieprzypisane	Wyłączenia	Ogółem
	Telekomunikacja	Omnichannel communication	Hosting			
Przychody ze sprzedaży	15 551	32 724	25 831			74 106
Sprzedaż między segmentami	151	104	654		(909)	-
Przychody segmentu	15 702	32 828	26 485	-	(909)	74 106
Pozostałe przychody operacyjne	402	232	269	-	(283)	620
Koszty ogółem	(11 474)	(26 630)	(23 963)		1 192	(60 875)
Zysk na działalności operacyjnej	4 630	6 430	2 791	-	-	13 851
Amortyzacja	2 301	617	2 723		-	5 641
EBITDA*	6 931	7 047	5 514	-	-	19 492
% EBITDA	44,1%	21,5%	20,8%			26,3%
Przychody finansowe				349	-	349
Koszty finansowe				(4 706)	-	(4 706)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem						9 494
Podatek dochodowy				(2 159)	-	(2 159)
Zysk netto z działalności kontynuowanej						7 335

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 (dane zbadane w tys. zł)	Segmenty działalności			Kwoty nieprzypisane	Wyłączenia	Ogółem
	Telekomunikacja	Omnichannel communication	Hosting			
Przychody ze sprzedaży	16 719	14 536	11 003			42 258
Sprzedaż między segmentami	73	82	84		(239)	-
Przychody segmentu	16 792	14 618	11 087	-	(239)	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	163	87	826	-	(641)	435
Koszty ogółem	(12 255)	(10 816)	(9 373)		880	(31 564)
Zysk na działalności operacyjnej	4 700	3 889	2 540	-	-	11 129
Amortyzacja	2 046	308	1 254		-	3 608
EBITDA*	6 746	4 197	3 794	-	-	14 737
% EBITDA	40,2%	28,7%	34,2%			34,9%
Przychody finansowe				191	-	191
Koszty finansowe				(1 983)	-	(1 983)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem						9 337
Podatek dochodowy				(1 783)	-	(1 783)
Zysk netto z działalności kontynuowanej						7 554

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

8.8.2. Sytuacja finansowa

Poniżej przedstawiono połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Emitenta wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2017.

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	18 736	11 600
Wartości niematerialne i wartość firmy	89 950	46 704	18 161
Pozostałe aktywa	291	67	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 243	1 117	489
Aktywa trwałe	113 893	66 624	30 265
Należności handlowe	8 357	4 923	3 761
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	50	49
Instrumenty pochodne	-	-	31
Pożyczki udzielone	19 589	5 575	4 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	1 966	2 892
Pozostałe aktywa	1 983	1 431	714
	33 220	13 945	12 128
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 959	-	-
Aktywa obrotowe	35 179	13 945	12 128
Aktywa ogółem	149 072	80 569	42 393

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	2 331	2 078	2 051
Akcje własne	(20 000)	(1 942)	(1 066)
Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały	49 926	17 547	12 453
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące w jednostkach pod wspólną kontrolą	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny	43 471	19 826	14 731
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	39 136	32 083	14 214
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 143	2 204	-
Zobowiązania z umów z klientami	169	50	15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 435	5 869	2 232
Pozostałe zobowiązania	891	80	76
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	10 778	6 830	3 279
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 700	1 298	1 203
Instrumenty pochodne	35	138	-
Zobowiązania handlowe	9 330	4 156	2 931
Zobowiązania z umów z klientami	5 211	4 195	1 944
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	860	298	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	726	554	345
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych	16 563	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 289	1 232	588
Rezerwy	2 603	1 756	818
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 732	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem	105 601	60 743	27 662
Kapitał własny i zobowiązania razem	149 072	80 569	42 393

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Analiza aktywów

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017	30.06.2016	01.07.2015
	dane zbadane	dane zbadane	dane zbadane
Aktywa trwałe	113 893	66 624	30 265
Aktywa obrotowe	35 179	13 945	12 128
Aktywa ogółem	149 072	80 569	42 393

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na koniec wszystkich okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, w aktywach Grupy Emitenta dominowały aktywa trwałe. Było to efektem charakteru działalności Grupy Emitenta, świadczącej wyłącznie usługi nie wymagające posiadania zapasów, oraz charakteryzujące się relatywnie krótkim okresem rotacji należności.

Szczegółowe omówienie poszczególnych pozycji Aktywów i dynamik ich zmienności zamieszczono w punktach poniżej.

Aktywa trwałe

Aktywa niematerialne

Pozycja Wartości niematerialne i wartość firmy była największą pozycją Aktywów trwałych i Aktywów ogółem. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi jej wartość wzrosła z 18.161 tys. zł na 1 lipca 2015 do 46.704 tys. zł na 30 czerwca 2016 (wzrost o 157,2%) oraz do 89.950 tys. zł na 30 czerwca 2017 (wzrost o 92,6%).

Tak dynamiczny wzrost był przede wszystkim wynikiem realizowanych akwizycji, które w roku obrotowym 2015/2016 dotyczyły podmiotów w segmencie Telekomunikacja i Hosting, zaś w roku 2016/2017 podmiotów w segmentach Hosting oraz *Omnichannel Communication*.

Wartość netto w tys. zł	Wartość firmy	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Koszy prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Ogółem
Na dzień 1 lipca 2015 r.	6 973	-	10 020	-	1 168	18 161
Na dzień 30 czerwca 2016 r.	19 156	3 430	22 518	549	1 051	46 704
Na dzień 30 czerwca 2017 r.	32 543	12 569	40 238	916	3 684	89 950

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Największą składową pozycji Wartości niematerialne i wartość firmy stanowiła wycena pozycji Relacje z klientami, odzwierciedlającej wartość wynikającą z posiadanych list (baz) klientów oraz umów zawartych z klientami. Jej wartość netto wzrosła z 10.020 tys. zł na 1 lipca 2015 do 22.518 tys. zł na 30 czerwca 2016 (wzrost o 124,7%) oraz do 40.238 tys. zł na 30 czerwca 2017 (wzrost o 78,7%). Wzrosty były przede wszystkim wynikiem przejęć zrealizowanych przez Grupę Emitenta – odpowiednio 13.495 tys. zł w Roku Obrotowym 2015/2016 (przejęcia Rainet Sp. z o.o, Ronus Sp. z o.o, Cyberlan Sp. z o.o, Agawa-Net Sp. z o.o, Hekkonet Sp. z o.o, Superhost.pl Sp. z o.o, Biznes-Host.pl Sp. z o.o., Rainet Sp. z o.o, Ronus Sp. z o.o, Cyberlan Sp. z o.o, Agawa-Net Sp. z o.o, Hekkonet Sp. z o.o, Superhost.pl Sp. z o.o. i Biznes-Host.pl Sp. z o.o.) oraz 19.983 tys. zł w Roku Obrotowym 2016/2017 (przejęcia Domeny.pl sp. z o.o., Active24.pl sp. z o.o. i SerwerSMS Polska sp. z o.o.). Wartości te podlegały i nadal podlegają amortyzacji.

Drugą co do istotności kwotą była Wartość firmy, obejmująca głównie wartości firmy ujęte w odniesieniu do podmiotów przejętych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi. Jej wartość netto wzrosła z 6.973 tys. zł na 1 lipca 2015 do 19.156 tys. zł na 30 czerwca 2016 (wzrost o 174,7%) oraz do 32.543 tys. zł na 30 czerwca 2017 (wzrost o 69,9%). Szczegółowe wyliczenia kwot Wartości firmy dla poszczególnych przejętych podmiotów przedstawiono poniżej.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. w tys. zł	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost.pl Sp. z o.o.	Biznes-Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
Środki pieniężne	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Cena nabycia	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Rzeczowe aktywa trwałe	1 712	196	384	-	496	586	777
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	374	3
Relacje z klientami	214	3 196	872	387	2 295	2 534	3 997
Znak towarowy	-	-	-	-	3 430	-	-
Zapasy	-	-	-	-	38	10	-
Należności handlowe	12	102	42	52	-	33	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	3	14	35	20	3	63
Pozostałe aktywa	40	54	45	11	77	26	261
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	302	293	246	288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	607	165	74	978	257	579
Zobowiązania handlowe	36	93	125	177	34	59	145
Zobowiązania z umów z klientami	-	-	-	-	609	906	957
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	29	26	-
Pozostałe zobowiązania	13	7	54	10	115	137	339
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	1 933	2 844	1 013	(78)	4 298	1 935	2 855
Wartość firmy	4	1 976	787	1 204	1 495	5 372	1 345

(2) – w tym jednostka zależna Net-DC.pl Sp. z o.o.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r. w tys. zł	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
Środki pieniężne	24 325	6 337	11 200
Zaciągnięte zobowiązania	-	-	1 650
Cena nabycia	24 325	6 337	12 850
Rzeczowe aktywa trwałe	4 713	48	25
Wartości niematerialne	5	-	-
Relacje z klientami	8 013	3 465	8 505
Znak towarowy	6 271	-	2 868
Zapasy	112	-	-
Należności handlowe	192	-	589
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 000	2 435	305
Pozostałe aktywa	1	737	83
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	999	70	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 581	387	2 161
Zobowiązania handlowe	201	142	124
Zobowiązania z umów z klientami	701	1 107	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	98	20	-
Pozostałe zobowiązania	261	384	6
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	15 466	4 575	10 084
Wartość firmy	8 859	1 762	2 766

(1) – w tym jednostek zależnych Ionic Sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Ostatnią istotną pozycję stanowiły Znaki towarowe, których wartość na 30 czerwca 2017 roku tworzyły nabyte w Roku Obrotowym 2015/2016 hekko.pl (3.430 tys. zł) oraz nabyte w Roku Obrotowym 2016/2017 domen.pl (6.271 tys. zł) i SerwerSMS (2.868 tys. zł). Grupa Emitenta nie posiada praw do znaku Active24.pl, w związku z czym, w ramach konsolidacji działalności hostingowej, marka ta zostanie wygaszona. Znaki towarowe nie podlegają amortyzacji.

Prace rozwojowe Grupa Emitenta realizowała we własnym zakresie, tj. nie nabywała wyników prac rozwojowych innych jednostek.

Szczegółowe wartości dla poszczególnych pozycji Wartości niematerialnych i wartości firmy, w tym wartość firmy przypadającą na każdy z przejętych podmiotów, opisano w Nocie 13 do Historycznych Informacji Finansowych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Pozycja Rzeczowe aktywa trwałe była drugą co do wartości pozycją Aktywów trwałych i Aktywów ogółem. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi jej wartość wzrosła z 11.600 tys. zł na 1 lipca 2015 do 18.736 tys. zł na 30 czerwca 2016 (wzrost o 61,5%) oraz do 21.409 tys. zł na 30 czerwca 2017 (wzrost o 14,3%).

<i>Wartość netto w tys. zł</i>	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Na dzień 1 lipca 2015 r.	139	8 708	794	8	1 951	11 600
Na dzień 30 czerwca 2016 r.	198	15 835	1 995	386	322	18 736
Na dzień 30 czerwca 2017 r.	427	18 279	756	555	1 392	21 409

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Ponieważ Grupa Emitenta nie posiada własnych nieruchomości, w Rzeczowych aktywach trwałych dominowały urządzenia techniczne i maszyny, na którą to pozycję składały się przede wszystkim:

- serwery zainstalowane w serwerowniach własnych i obcych, służące realizacji usług z segmentu Hosting (udostępnianie przestrzeni dyskowej klientom),
- serwery własne wykorzystywane jako infrastruktura wewnętrzna służąca obsłudze poszczególnych segmentów,
- urządzenia telekomunikacyjne wykorzystywane przez segment Telekomunikacja.

Spadek wartości pozycji Środki transportu, odnotowany na 30 czerwca 2017 (756 tys. zł) w stosunku do stanu na 30 czerwca 2016 roku (1.995 tys. zł), był wynikiem przeniesienia działalności Inotel Biznes Spider Sp. z o.o. Sp. k. do działalności zaniechanej. Majątkiem Inotel Biznes Spider Sp. z o.o. Sp. k. są głównie pojazdy, których zakup został sfinansowany leasingiem.

Wzrost wartości pozycji Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, odnotowany na 30 czerwca 2017 (1.392 tys. zł) w stosunku do stanu na 30 czerwca 2016 roku (322 tys. zł), był przede wszystkim wynikiem zaawansowania postępu prac przy wykańczaniu nowej powierzchni biurowej w budynku zlokalizowanym przy ul. Roosevelta 22 w Poznaniu.

Szczegółowe wartości dla poszczególnych pozycji opisano w Nocie 12 do Historycznych Informacji Finansowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pozycji Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa Emitenta wykazuje przede wszystkim aktywa wynikające z ujmowania przychodów z umów zawartych z klientami w modelu abonamentowym opłacanym z góry. Znaczący wzrost jej wartości z 489 tys. zł na 1 lipca 2015 do 1.117 tys. zł na 30 czerwca 2016 (wzrost o 128,4%) był wynikiem wzrostu liczby umów abonamentowych, w tym w związku ze zrealizowanymi przejęciami w segmencie Telekomunikacja. W kolejnym okresie wzrost był niższy i wyniósł 100,1%, do kwoty 2.243 tys. zł.

Szczegółowy opis zawarto w Nocie 14 do Historycznych Informacji Finansowych.

Aktywa obrotowe

Należności handlowe

Krótkoterminowe Należności handlowe Grupy Emitenta wzrosły na 30 czerwca 2017 do 8.357 tys. zł z 4.923 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku, czyli o 69,8%. Wzrost ten był nieco mniejszy od dynamiki przychodów ze sprzedaży netto (75,4%), co pozytywnie świadczy o kształtowaniu zasad i terminów płatności za świadczone usługi oraz o egzekwowaniu spływu powstałych należności. Strukturę posiadanych Należności handlowych krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
Należności handlowe od jednostek powiązanych	185	115
Należności handlowe od jednostek niepowiązanych	8 530	5 310
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(358)	(502)
Należności handlowe, w tym:	8 357	4 923
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	8 357	4 923

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Zgodnie z przyjętymi zasadami, o ile nie ma innych okoliczności uzasadniających odmienne postępowanie, Grupa Emitenta tworzy odpisy na należności przeterminowane w wysokości 50% wartości należności netto po upływie 180 dni od daty płatności, 85% po upływie 360 dni od daty płatności oraz 100% po dwóch latach od

daty płatności. Tworzone odpisy nie są jednak istotne z punktu widzenia skali przychodów, na co wpływ ma powtarzalność świadczonych usług, determinująca klientów do zapłaty za usługi poprzednio dostarczone, oraz oferowanie części usług w modelu przedpłaconym. Co ważne, pomimo wzrostu skali przychodów oraz sald należności handlowych, wartość tworzonych odpisów uległa na przestrzeni ostatniego roku obniżeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę wiekową należności handlowych, wraz z kwotami odpisów utworzonych na utratę ich wartości.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017 dane zbadane			30.06.2016 dane zbadane		
	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Wartość netto
Bieżące	5 916	-	5 916	3 038	-	3 038
Przeterminowane od 1 do 60 dni	1 736	-	1 736	1 176	-	1 176
Przeterminowane od 61 do 270 dni	647	-	647	558	(2)	556
Przeterminowane od 271 do 360 dni	83	(25)	58	125	(42)	83
Przeterminowane powyżej 361 dni	333	(333)	-	528	(458)	70
	8 715	(358)	8 357	5 425	(502)	4 923

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Relatywnie wysoki udział należności przeterminowanych w przedziale od 1 do 60 dni wynika przede wszystkim z przeterminowań płatności faktur przez dużych odbiorców biznesowych segmentu Omnichannel Communication. Podmioty te wykazują stałą tendencję do regulowania należności po dacie płatności wskazanej na fakturze.

Grupa Emitenta nie posiada należności handlowych długoterminowych.

Dla zobrazowania zróżnicowania charakteru działalności w poszczególnych segmentach, poniżej przedstawiono wartość należności handlowych netto w podziale na poszczególne segmenty. Dane te pochodzą z systemów zarządczych Grupy Emitenta i nie podlegały badaniu.

<i>(tys. zł)</i>	01.07.2015	30.06.2016	30.06.2017
Hosting	510	574	517
Omnichannel communication	1 863	2 936	6 543
Telekomunikacja	1 388	1 412	1 297
łącznie	3 761	4 923	8 357

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Pożyczki udzielone

Zarówno na 30 czerwca 2016, jak i 30 czerwca 2017 roku, Grupa Emitenta wykazywała w aktywach obrotowych pozycję Pożyczki udzielone. Zestawienie ww. pozycji przedstawia poniższa tabela.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Pożyczki dla akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	18 716	2 614
Pożyczki dla członków kluczowego personelu kierowniczego	478	204
Pozostałe udzielone pożyczki	395	2 757
	19 589	5 575

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Prezentowane wartości stanowią przede wszystkim pożyczki krótkoterminowe (i) udzielone przez Oxyllion S.A. byłym akcjonariuszom Oxyllion S.A.(będącym obecnie akcjonariuszami sprawującymi wspólną kontrolę nad Grupą Emitenta), w ramach transakcji wydzielenia H88 S.A. oraz inwestycji TCEE Fund III (transakcja opisana szczegółowo w pkt 9.9. Prospektu w części *Umowa inwestycyjna oraz umowa akcjonariuszy H88 zawarta z TCEE Fund III wraz z umową akcesyjną, na mocy której Emitent przystępuje do tej umowy*), oraz (ii) członkom Zarządu Vercom, w ramach realizacji transakcji umorzenia akcji Vercom.

Różnica pomiędzy wartością pożyczek niespłaconych do Grupy Emitenta na dzień 30 czerwca 2017 roku (19.589 tys. zł) a stanem zobowiązań z tytułu skupu akcji własnych na ten dzień (16.563 tys. zł) uległa w lipcu 2017 roku zmniejszeniu o kwotę 2.188 tys. zł ze względu na powstanie zobowiązania z tytułu wskazanego powyżej umorzenia akcji Vercom.

Pozostała kwota pożyczek istniejących na dzień 30 czerwca 2017 roku, tj. 838 tys. zł (udzielone podmiotom powiązanym i niepowiązanym z Grupą Emitenta), zostanie spłacona przez pożyczkobiorców do końca 2017 roku.

Intencją akcjonariuszy sprawujących kontrolę jest niezaciąganie w przyszłości pożyczek ani jakichkolwiek innych zobowiązań o charakterze pieniężnym wobec podmiotów tworzących Grupę R22.

Pozostałe aktywa krótkoterminowe

Wartość pozycji Pozostałe aktywa krótkoterminowe wyniosła na 30 czerwca 2017 1.983 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do 30 czerwca 2016 (1.431 tys. zł) o 38,6%. W pozycji tej wykazywano przede wszystkim przedpłaty z tytułu opłat za niektóre usługi, których wartość na 30 czerwca 2017 roku wyniosła 1.397 tys. zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 30 czerwca 2016 (822 tys. zł) o 70%. Wzrost był pochodną wzrostu sprzedaży.

Szczegółowy opis zawarto w Nocie 16 do Historycznych Informacji Finansowych.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W pozycji Aktywa przeznaczone do sprzedaży Grupa Emitenta wykazywała na 30 czerwca 2017 roku wartość 1.959 tys. zł, co odpowiada wartości aktywów spółki Inotel Biznes „Spider” Sp. z o.o. S.K.A., jako działalności zaniechanej zgodnie z informacjami przedstawionymi w Historycznych Informacjach Finansowych.

Szczegółowy opis zawarto w Nocie 19 do Historycznych Informacji Finansowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne posiadane przez Grupę Emitenta są przechowywane na rachunkach bankowych oraz na lokatach krótkoterminowych. Niewielka kwota na potrzeby bieżące znajduje się w kasie.

Analiza pasywów

tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 (zbadane)	30.06.2016 (zbadane)	01.07.2015 (zbadane)
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny	43 471	19 826	14 731
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem	105 601	60 743	27 662
Kapitał własny i zobowiązania razem	149 072	80 569	42 393

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na koniec wszystkich okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi w pasywach Grupy Emitenta przeważały zobowiązania. Ich udział na 30 czerwca 2016 roku wyniósł 75,4%, zaś na 30 czerwca 2017 roku nieznacznie zmniejszył się do 70,8%. Było to wynikiem zaciągnięcia przez Grupę Emitenta zadłużenia oprocentowanego w celu sfinansowania kolejnych realizowanych przejęć.

Szczegółowe omówienie poszczególnych pozycji Pasywów i ich dynamik zamieszczono w punktach poniżej.

Kapitały własne

Część kapitałów jednostek znajdujących się pod kontrolą Emitenta przynależy jednostkom niekontrolowanym przez Emitenta (udziały mniejszościowe). Wobec powyższego, w połączonym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazano zarówno kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę, jak i kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym..

Kapitał podstawowy

Wyliczenie wartości kapitału podstawowego jednostek pod wspólną kontrolą na 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

w tys. zł	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
Kapitał podstawowy R22 S.A.	100	-
Kapitał podstawowy H88 Holding S.A.*	205	-
Kapitał podstawowy Vercom S.A.	325	377
Kapitał podstawowy Oxyllion S.A.	1 701	1 701
Łączny kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	2 331	2 078

* spółka H88 Holding S.A. została utworzona 4 sierpnia 2016 roku; na 30 czerwca 2016 roku jej obecna jednostka zależna H88 była jednostką zależną spółki Oxyllion S.A. której kapitał podstawowy został wyeliminowany na poziomie konsolidacji w grupie kapitałowej Oxyllion S.A.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Według stanu na 30 czerwca 2017 roku kapitał podstawowy R22 S.A. wynosił 100.000 zł i składało się na niego 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 grosze każda.

W dniu 24 lipca 2017 roku kapitał podstawowy R22 S.A. został podwyższony o 110.000 zł do kwoty 210.000 zł w drodze emisji 5.500.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 2 grosze każda, objętych w zamian za aport wniesiony przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki, stanowiący akcje spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 28 lipca 2017 roku.

Pozostałe kapitały

Prezentację pozycji kapitałów na 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
Kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	2 331	2 078	2 051
Akcje własne	(20 000)	(1 942)	(1 066)
Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały	49 926	17 547	12 453
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące w jednostkach pod wspólną kontrolą	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny	43 471	19 826	14 731

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Istotna zmiana w pozycjach Akcje własne oraz Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały była w istotnej mierze wynikiem przekształceń kapitałowych i właścicielskich Grupy Emitenta.

Wzrost wartości pozycji Akcje własne był wynikiem przeprowadzonego skupu akcji własnych przez Oxyllion S.A., co miało związek z pozyskaniem dla Grupy R22 w 2017 roku nowego inwestora – TCEE Fund III. Intencją nowego inwestora było objęcie akcji w podmiocie nieprowadzącym działalności operacyjnej, wobec czego został utworzony nowy podmiot – H88 Holding S.A., który wyemitował nowe akcje do TCEE Fund III oraz dotychczasowych akcjonariuszy Oxyllion S.A., których akcje zostały skupione celem umorzenia.

Szczegóły przedstawiono w Historycznych Informacjach Finansowych, w pozycji Zestawienie zmian w kapitałach.

Zobowiązania

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa Emitenta posiadała zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Wartości zobowiązań na 1 lipca 2015, 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane	01.07.2015 dane zbadane
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem	105 601	60 743	27 662

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Szczegółowe omówienie poszczególnych pozycji zobowiązań i dynamik ich zmienności zamieszczono w punktach poniżej.

Zobowiązania długoterminowe

Wartości Zobowiązań długoterminowych na 1 lipca 2015, 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	Na dzień		
	30.06.2017	30.06.2016	01.07.2015
	dane zbadane	dane zbadane	dane zbadane
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	39 136	32 083	14 214
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 143	2 204	-
Zobowiązania z umów z klientami	169	50	15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 435	5 869	2 232
Pozostałe zobowiązania	891	80	76
Zobowiązania długoterminowe	53 774	40 286	16 537

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Zaciągnięte przez Grupę Emitenta Zobowiązania długoterminowe były związane w przeważającej mierze z finansowaniem bankowym zaciągniętym na finansowanie nabycia akcji i udziałów podmiotów tworzących Grupę Emitenta, wykazywanym w pozycji Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji. Z udziałem finansowania dłużnego dokonano nabycia wszystkich podmiotów przejętych w Roku Obrotowym 2015/2016 oraz 2016/2017. W przypadku SerwerSMS Polska zapłata części ceny (1.650 tys. zł) została dodatkowo rozłożona w czasie. Szczegółowe wartości przedstawiono w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”. Przyrost wartości długoterminowych kredytów i obligacji do 39.136 tys. zł w dniu 30 czerwca 2017 z 32.083 tys. zł w dniu 30 czerwca 2016 oznacza wzrost o 22,0%. W dniu 30 czerwca 2017 roku Grupa Emitenta nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu obligacji, które na 30 czerwca 2016 roku były wykazywane w tej pozycji i wynosiły 4.812 tys. zł.

Drugą co do istotności pozycją Zobowiązań długoterminowych stanowiła Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na 30 czerwca 2017 roku wyniosła ona 11.435 tys. zł przy 5.869 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku, co oznacza wzrost o 162,9%. Tak znaczący przyrost wynika głównie z ujęcia rezerwy na odroczonego podatku dochodowego z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową i podatkową aktywów niematerialnych takich jak relacje z klientami i znaki towarowe, rozpoznanych w trakcie rozliczenia nabycia spółek przez Grupę Emitenta.

Z punktu widzenia działalności Grupy Emitenta istotną pozycję stanowiły również Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, których wartość była stabilna i wynosiła ok. 2,2 mln zł. Grupa Emitenta wykorzystuje leasing do finansowania zakupów sprzętu informatycznego, głównie serwerów, i telekomunikacyjnego oraz pojazdów.

W pozycji Pozostałe zobowiązania, która na 30 czerwca 2017 roku wyniosła 891 tys. zł, wykazano przede wszystkim długoterminową część zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej (825 tys. zł).

W pozycji Zobowiązania z umów z klientami Grupa Emitenta wykazuje wartość zobowiązań z tytułu umów hostingu i telekomunikacyjnych. Wzrost tej pozycji do 169 tys. zł na 30 czerwca 2017 roku z 50 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku, a więc o 238,0%, był wynikiem przede wszystkim wzrostu zobowiązań z tytułu umów hostingowych, opłacanych za okres dwunastu miesięcy, z góry.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartości Zobowiązań krótkoterminowych na 1 lipca 2015, 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł

	Na dzień		
	30.06.2017 (badane)	30.06.2016 (badane)	01.07.2015 (badane)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	10 778	6 830	3 279
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 700	1 298	1 203
Instrumenty pochodne	35	138	-
Zobowiązania handlowe	9 330	4 156	2 931
Zobowiązania z umów z klientami	5 211	4 195	1 944
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	860	298	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	726	554	345
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych	16 563	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 289	1 232	588
Rezerwy	2 603	1 756	818
Zobowiązania związane z aktywami przeznacz. do sprzedaży	1 732	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	20 457	11 125

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na 30 czerwca 2017 roku największą pozycję Zobowiązań krótkoterminowych stanowiły Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych (16.563 tys. zł). Zobowiązanie to było wynikiem nabycia akcji Oxyllion S.A. w celu umorzenia, w związku z pozyskaniem nowego inwestora – TCEE Fund III i wspólną inwestycją dotychczasowych i nowego akcjonariuszy w H88 Holding S.A.

Kolejną pod względem istotności pozycję stanowiły Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji (krótkoterminowe), które na 30 czerwca 2017 roku wyniosły 10.778 tys. zł, co stanowiło 57,8% wzrostu w stosunku do stanu na 30 czerwca 2016 roku, kiedy było to 6.830 tys. zł. Podobnie jak w przypadku Zobowiązań długoterminowych, zobowiązania te były związane w przeważającej mierze z finansowaniem bankowym zaciągniętym na finansowanie nabycia akcji i udziałów podmiotów tworzących Grupę Emitenta. Według stanu na 30 czerwca 2017 roku Grupa Emitenta nie posiadała zobowiązań krótkoterminowych z tytułu obligacji, które na 30 czerwca 2016 roku były wykazywane w tej pozycji i wynosiły 78 tys. zł.

W zobowiązaniach krótkoterminowych znaczącą kwotę wykazano również w pozycji Zobowiązania handlowe, która na 30 czerwca 2017 roku wynosiła 9.330 tys. zł, co przy 4.156 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku oznacza wzrost o 124,5%. Skala wzrostu jest m. in. pochodną wzrostu przychodów segmentu *Omnichannel Communication*, pociągającego za sobą wzrost zobowiązań wobec operatorów telefonii komórkowej, od których Grupa Emitenta nabywa hurtowo wiadomości SMS i MMS, oraz rozwoju segmentu Hosting, pociągającego za sobą znaczący wzrost zużycia energii elektrycznej. W pozycji Zobowiązania z umów z klientami Grupa Emitenta wykazuje wartość zobowiązań z tytułu umów hostingu i telekomunikacyjnych. Wzrost tej pozycji do 5.211 tys. zł na 30 czerwca 2017 roku z 4.195 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku, a więc o 24,2%, był wynikiem przede wszystkim wzrostu zobowiązań z tytułu umów hostingowych.

Wzrost stanu Rezerw z 1.756 tys. zł na 30 czerwca 2016 do 2.603 tys. zł na 30 czerwca 2017 roku, tj. o 48,2%, wynikał z aktualizacji oceny ryzyka działalności przez Emitenta. W ocenie Emitenta wartość utworzonej rezerwy w kolejnych okresach nie powinna rosnąć ze względu na zmianę warunków umów z leasingodawcą oprogramowania.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, podobnie jak w przypadku zobowiązań długoterminowych, były związane z zakupem przez Grupę Emitenta sprzętu informatycznego, głównie serwerów, i telekomunikacyjnego oraz pojazdów.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, które wzrosły z 554 tys. zł na 30 czerwca 2016 do 726 tys. zł na 30 czerwca 2017, a więc o 31,0%, dotyczą wypłaty wynagrodzeń za miesiąc poprzedni oraz niewykorzystanych urlopów.

W pozycji Pozostałe zobowiązania, która na 30 czerwca 2017 wyniosła 2.289 tys. zł przy 1.232 tys. zł na 30 czerwca 2016 roku, Grupa Emitenta wykazała zobowiązania z tytułu podatków (1.228 tys. zł) oraz z tytułu nabycia jednostki zależnej (825 tys. zł).

Dla zobrazowania zróżnicowania charakteru działalności w poszczególnych segmentach, poniżej przedstawiono wartość zobowiązań handlowych w podziale na poszczególne segmenty. Dane te pochodzą z systemów zarządczych Grupy Emitenta i nie podlegały badaniu.

(tys. zł)	01.07.2015	30.06.2016	30.06.2017
Hosting	383	715	3 057
Omnichannel communication	1 397	2 097	5 239
Telekomunikacja	1 151	1 342	1 034
łącznie	2 931	4 155	9 330

Źródło: dane zarządcze Emitenta

8.8.3. Płynność i zasoby kapitałowe

Przepływy środków pieniężnych – podsumowanie

W roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2016 roku Grupa Emitenta wypracowała ujemne przepływy środków pieniężnych, które wyniosły - 926 tys. zł. W Roku Obrachunkowym zakończonym 30 czerwca 2017 Grupa Emitenta wypracowała dodatnie przepływy pieniężne, które wyniosły 1.301 tys. zł.

Szczegóły przedstawiono w poniższej tabeli i kolejnych punktach.

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
Przepływy pieniężne netto ogółem	1 301	(926)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 966	2 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 267	1 966

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	6 455	7 895
Korekty:		
- Amortyzacja	5 641	3 608
- Wycena instrumentów pochodnych	(103)	169
- Strata/(Zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(103)	(17)
- Strata ze zbycia inwestycji	865	-
- Podatek dochodowy	2 159	1 783
- Koszty odsetek	3 409	1 604
- Inne korekty	61	338
	18 384	15 380
Zmiana stanu:		
Zapasów	112	48
Należności handlowych	(2 676)	(859)
Pozostałych aktywów	(47)	(255)
Zobowiązań handlowych	4 557	556
Zobowiązań pozostałych	(65)	(28)
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	54	154
Zobowiązań z tytułu umów z klientami	(673)	(186)
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej	19 646	14 810
Odsetki zapłacone	(3 619)	(1 795)
Podatek zapłacony	(844)	(554)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 183	12 461

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wykazane w Historycznych Informacjach Finansowych przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są pochodną zdarzeń gospodarczych mających wpływ na aktywa i pasywa oraz przychody i koszty Grupy Kapitałowej, omówione w opisach do (i) połączonego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów oraz (ii) połączonego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	210	191
Udzielone/splacone pożyczki	(18 018)	(894)
Wydatki netto na nabycie jednostek pod wspólną kontrolą	(38 122)	(26 841)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 420	368
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 029)	(2 130)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56 539)	(29 306)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Większość wykazanych w Historycznych Informacjach Finansowych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest pochodną zdarzeń gospodarczych mających wpływ na aktywa i pasywa oraz przychody i koszty Grupy Kapitałowej, omówione w Nocie 1.3 oraz Nocie 11 połączonego sprawozdania finansowego (dotyczy pozycji Wydatki netto na nabycie jednostek pod wspólną kontrolą). W pozycji Udzielone/splacone pożyczki wykazano kwoty pożyczek udzielonych przez Oxyllion w związku z inwestycją kapitałową funduszu TCEE Fund III w Grupę H88 (opis udzielenia pożyczek znajduje się w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” - „Omówienie sytuacji finansowej” - „Sytuacja finansowa” - „Analiza aktywów” - „Aktywa obrotowe” - „Pożyczki udzielone”), oraz pożyczek udzielonych przez Vercom jej akcjonariuszom.

Odnutowane w roku 2016/2017 wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.420 tys. zł były związane przede wszystkim ze zbyciem przez Domeny.pl sp. z o.o. biurowca, który spółka ta posiadała w chwili przejęcia przez Grupę Emitenta (4.700 tys. zł). Biurowiec został zbyty, gdyż nie stanowił aktywa produkcyjnego Domeny.pl sp. z o.o.

Wykazane kwoty nabyć rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych były związane z nabyciami opisanymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe (inwestycyjne)”.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

tys. zł	Rok zakończony	
	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	37 190	55
Nabycie akcji własnych	(3 437)	(1 942)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	60 579	42 941
Spląty kredytów i pożyczek	(50 220)	(22 650)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(913)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 455)	(1 572)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 657	15 919

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Ujawnione w roku 2016/2017 wpływy netto z emisji akcji dotyczą objęcia przez fundusz inwestycyjny TCEE Fund III akcji spółki H88 Holding S.A.

Ujawniona w roku 2016/2017 kwota wydatkowana na nabycie akcji własnych odpowiada części wypłaconej dotychczas byłym akcjonariuszom Oxyllion S.A. z tytułu umorzenia akcji. Pozostała część z łącznej kwoty 20.000 tys. zł pozostaje zobowiązaniem Grupy Emitenta wobec tych osób, powiązanych z udzielonymi im pożyczkami na objęcie akcji H88 Holding S.A.

Relacja należności zobowiązań do należności krótkoterminowych – komentarz

Warto wskazać, że zauważalna w bilansie Spółki przewaga zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami krótkoterminowymi stanowi naturalną konsekwencję działalności prowadzonej przez Spółkę w segmencie Hostingowym oraz w segmencie Omnichannel communication, połączonej z prowadzoną przez Spółkę polityką akwizycyjną. Przewaga zobowiązań krótkoterminowych wynika w szczególności z następujących czynników:

1. Znacząca większość płatności abonamentowych w segmencie Hosting dokonywana jest przez klientów z góry, co oznacza, że klienci dokonują na początku okresu rozliczeniowego płatności za usługi hostingowe świadczone przez Grupę H88 przez kolejnych dwanaście miesięcy. W wyniku takiego charakteru płatności, w bilansie Grupy Emitenta wykazywane są środki pieniężne (z tytułu sprzedaży nie są wykazywane należności handlowe, gdyż płatność dokonana jest przez klienta przed wystawieniem faktury) oraz zobowiązania z umów z klientami (po stronie zobowiązań krótkoterminowych, wg stanu na 30.06.2017 wynosiły one 5.521 tys. zł). Co istotne, wartości przedpłaconych przez klientów kwot na poczet przyszłych usług hostingowych mają charakter bezzwrotny (zdecydowana większość klientów to przedsiębiorstwa). Po stronie zobowiązań krótkoterminowych, działalność hostingowa jest widoczna głównie z tytułu płatności za wykorzystaną energię elektryczną, najem oraz płatności za usługi obce.

2. Grupa Vercom otrzymuje od swoich klientów część płatności w formie przedpłaconej, lecz w większości przypadków są w płatności tytułem faktur wystawianych po zakończeniu miesiąca. Zobowiązania Grupy Vercom dotyczą w większości płatności do operatorów telekomunikacyjnych/mailowych w związku z kosztami wysyłanych wiadomości (krótkoterminowe zobowiązania handlowe). Przeciętny okres spłaty należności przez klientów Grupy Vercom jest krótszy od czasu uregulowania zobowiązań, przez co poziom zobowiązań handlowych Grupy Vercom przewyższa poziom należności handlowych.

3. Środki pieniężne wygenerowane przez Grupę R22 w ramach działalności operacyjnej są w znacznej mierze wykorzystywane przez nią na prowadzone przejęcia, co znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku poziomu środków pieniężnych, powiązanych z jednoczesnym wzrostem poziomu aktywów trwałych (wartości niematerialne i wartość firmy oraz rzeczowe aktywa trwałe).

W wyniku opisanej powyżej specyfiki modelu biznesowego Spółki, występuje przewaga zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami krótkoterminowymi. W ocenie Emitenta nie stanowi to jednak zagrożenia dla możliwości Spółki do regulowania swoich zobowiązań, gdyż nabyte przez Spółkę podmioty generują stabilne przepływy pieniężne o charakterze abonamentowym (opłaconym z góry), pozwalające na utrzymanie płynności na odpowiednim poziomie. Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań i nie dostrzega zagrożenia płynnościowego wynikającego z opisanej powyżej struktury aktywów i zobowiązań finansowych.

Dodatkowo, warto wskazać, że na poziom zarówno zobowiązań krótkoterminowych, jak i aktywów obrotowych na koniec roku 2016/2017, wpłynęły istotnie: (i) zobowiązania z tytułu umorzenia akcji własnych w Oxyllion S.A. po stronie pasywów; pożyczki powiązane z tą transakcją wykazywane jako aktywa krótkoterminowe. Po rejestracji umorzenia akcji własnych Oxyllion przez KRS, wartość nominalna zarówno po stronie aktywów, jak i pasywów ulegnie znacznemu zmniejszeniu, tj. o kwotę 16.563 tys. zł. Szczegóły transakcji stanowiącej przyczynę powstania wskazanych powyżej pozycji bilansu opisano w sekcji „9.9. Istotne umowy – Umowa inwestycyjna oraz umowa akcjonariuszy H88 zawarta z TCEE Fund III wraz z umową akcesyjną, na mocy której Emitent przystępuje do tej umowy”.

8.8.4. Zadłużenie finansowe i inne odsetkowe

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie wszystkich zobowiązań finansowych i innych odsetkowych Grupy Emitenta wg stanu na 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2017 roku.

w tys. zł	30.06.2017 dane zbadane	30.06.2016 dane zbadane
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	39 136	27 271
Obligacje	-	4 812
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 143	2 204
Zobowiązania długoterminowe łącznie	41 279	34 287
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	10 778	6 752
Obligacje	-	78
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 700	1 298
Zobowiązania krótkoterminowe łącznie	12 478	8 128
Zobowiązania wszystkie łącznie	53 757	42 415

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wykazane na 30 czerwca 2017 roku zadłużenie finansowe jest efektem zawarcia przez podmioty z Grupy Emitenta kredytów bankowych inwestycyjnych, przeznaczonych na inwestycje kapitałowe w udziały i akcje jednostek zależnych, kredytu w rachunku bieżącym oraz umów leasingowych. Według stanu na 30 czerwca 2016 roku Grupa Emitenta miała do spłaty również obligacje serii OXYMEZZ_PLN 1 i OXYMEZZ_PLN 2 z terminem zapadalności określonym na 31 grudnia 2022 roku, jednak wszystkie ww. obligacje zostały wykupione w trakcie roku obrotowego 2016/2017.

Zestawienie powyższych zobowiązań kredytowych przedstawiono poniżej.

w tys. zł	Kwota udzielonego finansowania	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty zgodnie z umową	Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa
				30.06.2017	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016
				dane zbadane	dane zbadane	dane zbadane	dane zbadane
Umowa Kredytowa z dnia 11 października 2016 r. z mBank S.A. (Oxylion S.A.)	20 710	WIBOR 1M + marża	30.09.2022 r.	17 993	17 719	-	-
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza A (Oxylion S.A.)	16 558	WIBOR 1M + marża	16.10.2020 r.	-	-	14 350	14 167
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza B (Oxylion S.A.)	7 985	WIBOR 1M + marża	31.12.2021 r.	-	-	7 529	7 248
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza C (Oxylion S.A.)	13 398	WIBOR 1M + marża	31.12.2021 r.	-	-	12 667	12 625
Obligacje seria OXYMEZZ_PLN-1 i -2, umowa z 21 stycznia 2016 r. z mBank S.A. (Oxylion S.A.)	5 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2022 r.	-	-	5 078	4 873
Umowa Kredytowa o kredyt w rachunku bieżącym z 27 czerwca 2016 r. z mBank S.A. (Vercom S.A.)	600	WIBOR ON + marża	26.06.2018 r.	78	78	-	-
Umowa Kredytowa z 19 stycznia 2017 r. z mBank S.A. (Vercom S.A.)	8 430	WIBOR 1M + marża	31.12.2020 r.	7 697	7 553	-	-
Umowa Kredytowa z dnia 11 października 2016 r. z mBank S.A. (H88 S.A.)	31 362	WIBOR 1M + marża	19.10.2022 r.	24 776	24 564	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				3 843	3 843	3 502	3 502
Zobowiązania oprocentowane ogółem				54 387	53 757	43 126	42 415

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

8.8.5. Zobowiązania pozabilansowe

Grupa Emitenta posiada zobowiązania pozabilansowe z tytułu leasingów operacyjnych i umów najmu nieruchomości. Najistotniejszą pozycję na dzień 30 czerwca 2017 r. stanowiła umowa najmu powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Roosevelta 22 w Poznaniu, zawarta przez Oxylion S.A. w dniu 3 kwietnia 2015 roku, z okresem obowiązywania do 1 maja 2024 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku najistotniejszą umowę najmu stanowiła umowa najmu powierzchni biurowej przy ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 w Poznaniu (poprzednia siedziba spółek z Grupy Emitenta) z dnia 21 lutego 2008 roku, zawarta przez Ogicom Spider Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., z okresem obowiązywania do 31 grudnia 2018 roku. Umowa ta została wypowiedziana, a wszelkie zobowiązania z niej wynikające spłacone.

Poniżej przedstawiono wartości płatności minimalnych należnych z tych umów.

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
	dane zbadane	dane zbadane
do 1 roku	1 517	625
1 do 5 lat	4 741	962
powyżej 5 lat	2 068	-
	8 326	1 587

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

8.8.6. Udzielone zabezpieczenia i poręczenia

Według stanu na Datę Prospektu, Grupa Emitenta wystawiła wyłącznie weksle powiązane z umowami leasingu finansowego. Wystawione weksle są weksłami *in blanco* z deklaracją wekslową, wobec czego nie można podać ich wartości.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku podmioty Grupy Emitenta ustanowiły na posiadanych aktywach zastawy rejestrowe i finansowe do łącznej kwoty 98.200 tys. zł, jako zabezpieczenie zaciągniętych kredytów

bankowych. Według stanu na Datę Prospektu wartość ta wynosiła 149.200 tys. zł, a wzrost nastąpił ze względu na zaciągnięcie kredytu związanego z akwizycją Serveradmin oraz Bright Group Sp. z o.o.

Na zlecenie podmiotów z Grupy Emitenta mBank S.A. wystawił gwarancje bankowe na łączną kwotę 556 tys. zł, jako zabezpieczenia umów najmu powierzchni biurowych. Zostały one opisane w Nocie 30 do Historycznych Informacji Finansowych.

8.9. Nakłady kapitałowe (inwestycje)

Historyczne nakłady kapitałowe

Nakłady kapitałowe Grupy Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe oraz w wartości niematerialne w latach obrotowych 2015/2016 i 2016/2017 przedstawiały się następująco.

wartość netto w tys. zł	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Ogółem
2015/2016	-	3 300	1 380	15	699	593	14	6 001
2016/2017	26	4 945	494	496	1 392	486	3 512	11 351
łącznie	26	8 245	1 874	511	2 091	1 079	3 526	17 352

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wszystkie nakłady zostały zrealizowane na terenie Polski.

W pozycji Urządzenia techniczne i maszyny wykazano koszty inwestycji w serwery, urządzenia nadawczo odbiorcze dla segmentu Telekomunikacja oraz pozostały sprzęt informatyczny. W Roku Obrotowym 2016/2017 około 1,5 mln zł stanowiły inwestycje w majątek podmiotów z segmentu Hosting (głównie serwery), przejętych przez Grupę Emitenta w roku 2015/2016. Nakłady te miały na celu doprowadzenie standardów technologicznych przejętych podmiotów do standardów Grupy Emitenta. Inwestycje w tym obszarze zostały sfinansowane leasingiem i środkami własnymi.

W pozycji środki transportu ujęto zakup samochodów osobowych. Zakup pojazdów został sfinansowany leasingiem.

W pozycji rzeczowe aktywa trwałe w budowie obejmują głównie kwoty wydatkowane ze środków własnych na adaptację nowej powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Roosevelta 22 w Poznaniu.

W pozycji Pozostałe wartości niematerialne w roku 2016/2017 ujęto w szczególności zakup platformy Cloudentic (koszt zakupu netto 2.999 tys. zł), który został sfinansowany w drodze potrącenia wierzytelności o wartości 2.420 tys. zł, w pozostałej części, tj. 579 tys. zł, gotówką.

Ponadto, w latach 2015/2016 i 2016/2017, Grupa Emitenta dokonała inwestycji w udziały i akcje przejętych podmiotów, prowadzących działalność w segmentach Hosting, Omnichannel Communication i Telekomunikacja. Inwestycje te mają charakter długoterminowy i są związane z działalnością podstawową Grupy Emitenta.

Nakłady kapitałowe Grupy Emitenta w udziały w latach obrotowych 2015/2016 i 2016/2017 przedstawiały się następująco.

	2016/2017			2015/2016						
w tys. zł	Domeny. pl Sp. z o.o. (1)	Active24. pl Sp. z o.o.	Serwer SMS Polska Sp. z o.o.	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa- Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost .pl Sp. z o.o.	Biznes- Host.pl Sp. z o.o. (2)
Opłacenie środkami pieniężnymi	24 325	6 337	11 200	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Część zapłaty odroczone	-	-	1 650	-	-	-	-	-	-	-
Cena nabycia łącznie	24 325	6 337	12 850	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Wartość nabycia w danym roku	43 512			26 983						

(1) w tym jednostki zależne Ionic Sp. z o.o. i Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K.

(2) w tym jednostka zależna Net-DC sp. z o.o.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Finansowanie nabycia udziałów zostało zrealizowane w większości ze środków pochodzących z zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i obligacji. Pozostałą część stanowił kapitał własny, zarówno posiadany przez Grupę Emitenta w dniu zapłaty ceny, jak i pozyskany w okresie późniejszym od TCEE Fund III,

przeznaczony na częściową spłatę zaciągniętego zadłużenia. Szczegółowe zestawienie zawarto w poniższej tabeli.

(tys. zł)	środki własne	kredyt bankowy	obligacje	dokapitalizowanie przez TCEE Fund III	cena nabycia*
Rainet sp. z o.o.	249	1 688	0	0	1 937
Ronus sp. z o.o.	1 100	3 720	0	0	4 820
Cyberlan sp. z o.o.	353	1 447	0	0	1 800
Agawa-Net sp. z o.o.	300	826	0	0	1 126
Hekkonet sp. z o.o.	0	5 793	0	0	5 793
Superhost.pl sp. z o.o.	0	3 307	4 000	0	7 307
Biznes-host.pl sp. z o.o.	0	3 200	1 000	0	4 200
Refinansowanie zadłużenia na potrzeby akwizycji spółek: Hekkonet, SuperHost.pl i Biznes-Host.pl	0	0	0	17 628	0
Domeny.pl sp. z o.o.	0	24 325	0	0	24 325
Active24 sp. z o.o.	0	6 337	0	0	6 337
SerwerSMS.pl sp. z o.o.	2 770	8 430	0	0	11 200
Razem	4 772	59 073	5 000	17 628	68 845

* nie uwzględnia odroczonej części płatności za SerwerSMS Polska Sp. z o.o. (1.600 tys. zł)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Dokonując inwestycji w Domeny.pl Sp. z o.o., Grupa Emitenta nabyła należący do tej spółki budynek biurowy wyceniony na kwotę 4.585 tys. zł, który został zbyty w trakcie roku 2016/2017 za kwotę 4.700 tys. zł.

Po dniu bilansowym 30 czerwca 2017 roku, Grupa Emitenta kontynuowała prace wykończeniowe powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Roosevelta 22 w Poznaniu, które zakończyły się 31 października 2017 roku. łączna kwota nakładów wyniosła ok. 0,5 mln zł i została sfinansowana ze środków własnych.

Do dnia 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 2.746.000 zł tytułem nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl. Szczegóły ww. transakcji opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”. Nabycie udziałów w Bright Group Sp. z o.o. zostało sfinansowane kredytem bankowym, który – zgodnie z intencją Grupy – ma zostać refinansowany środkami z emisji akcji.

Bieżące nakłady kapitałowe

W dniu 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Poza uiszczoną kwotą 32.000.000 zł, Grupa H88 zobowiązana jest dokonać płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000,00 zł do 30 czerwca 2018 roku. Szczegóły ww. transakcji opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”.

Nabycie udziałów w Serveradmin zostało sfinansowane kredytem bankowym, który – zgodnie z intencją Grupy – ma zostać refinansowany środkami z emisji akcji.

Grupa Emitenta prowadzi również w procesie ciągłym inwestycje odtworzeniowe w zakresie urządzeń (głównie serwery), których koszt w roku obrotowym 2017/2018 wyniesie ok. 2,0 mln zł w segmencie Telekomunikacja i 1,5 mln zł w segmencie Hosting.

Grupa Emitenta prowadzi prace nad wytworzeniem i zakupem oprogramowania o wartości 0,5 mln zł.

Planowane nakłady kapitałowe

Poza zobowiązaniem do płatności drugiej raty ceny nabycia Serveradmin w kwocie 700.000 zł do 30 czerwca 2018 roku, Grupa Emitenta nie podjęła istotnych wiążących zobowiązań w zakresie planowanych nakładów inwestycyjnych.

8.10. Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF EU).

Sporządzenie Historycznych Informacji Finansowych wymagało od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Grupa Emitenta dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe mogą odbiegać od rzeczywistych wyników. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym. Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji.

Należy zauważyć, że niniejsze podsumowanie wybranych najważniejszych zasad rachunkowości, szacunków i osądów nie powinno być utożsamiane z wyczerpującym ujawnieniem przyjętych przez Grupę Emitenta zasad rachunkowości, szacunków i osądów.

Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe to:

- okresy amortyzacji rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych,
- odpisy aktualizujące należności handlowych oraz pozostałych należności,
- wartość odzyskiwalna rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych,
- wartość firmy.

Dodatkowe szczegółowe informacje znajdują się w notach 3 i 34 do Historycznych Informacji Finansowych.

8.11. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd Emitenta podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz oraz o niepublikowaniu wyników szacunkowych.

8.12. Informacje finansowe pro forma

W dniu 8 listopada 2017 roku Grupa H88 dokonała płatności w kwocie 32.000.000 zł tytułem nabycia 100% udziałów w spółce Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) („Serveradmin”), dzięki czemu Grupa H88 efektywnie weszła w posiadanie całości praw własności podmiotu prowadzącego obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com.

Szczegóły opisano w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”.

Przejęcie praw własności nastąpiło w związku z podpisaną przez Grupę warunkową umową przedwstępną dotyczącą nabycia 100% praw własności do spółek: (i) Serveradmin.pl s.c., (ii) Serveradmin.pl sp. z o.o. oraz (iii) Serveradmin.pl sp. z o.o. sp.k., lub ich następców prawnych („Spółki Serveradmin.pl”).

Mając na uwadze wyniki finansowe osiągnięte przez Linuxpl.com, fakt zawarcia ww. umowy rodzi w ocenie Zarządu Emitenta konieczność sporządzenia informacji finansowych *pro forma*. Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* za rok zakończony 30 czerwca 2017, do których niezależny biegły rewident KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez PIBR pod numerem ewidencyjnym 3546, wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*, Emitent zamieścił w pkt 26 Prospektu.

Emitent zwraca uwagę, że zamieszczone w Prospekcie informacje finansowe *pro forma dotyczą* - ze względu na swój charakter - sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej Grupy ani jej wyników.

9. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA

9.1. Informacje ogólne

R22 S.A. jest holdingiem wysokotechnologicznym, ukierunkowanym na prowadzenie działalności związanej z technologiami informatyczno-telekomunikacyjnymi, w szczególności znajdującymi zastosowanie w obsłudze klientów masowych.

Rola R22 S.A. w Grupie Emitenta koncentruje się na wyznaczaniu strategii oraz koordynacji i nadzorze jej realizacji, pozyskiwaniu i redystrybucji finansowania oraz świadczeniu usług wsparcia (administracja, księgowość).

Grupa R22 oferuje nowoczesne usługi w oparciu o samodzielnie wytworzone, zaawansowane rozwiązania i systemy teleinformatyczne, w modelach abonamentowych lub SaaS (ang. *Software as a Service*), w trzech segmentach działalności.

- Hosting – zapewnienie przestrzeni serwerowej i świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL w modelu abonamentowym (Grupa H88).
- *Omnichannel Communication* – automatyzacja wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, w tym komunikacji marketingowej oraz tzw. transakcyjnej, czyli związanej z zawieraniem transakcji, płatnościami, dostawami etc., realizowana z wykorzystaniem nowoczesnych technologii teleinformatycznych i oferowana w modelu SaaS, a także przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji o potencjalnych odbiorcach (tzw. Big Data) (Grupa Vercom).
- Telekomunikacja – telekomunikacja, w szczególności dostarczanie – poprzez dedykowaną platformę – usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych (Grupa Oxyllion).

Usługi oferowane przez Grupę R22 wykorzystywane są przez firmy, organizacje i osoby fizyczne do funkcjonowania w Internecie oraz do automatyzacji nowoczesnej komunikacji elektronicznej z odbiorcami.

Podstawowym celem biznesowym Grupy R22 jest poszerzanie zakresu nowoczesnych usług teleinformatycznych oferowanych w modelach zapewniających powtarzalne przychody oraz wzrost liczby klientów korzystających z tych usług.

Grupa R22 kieruje swoje usługi, zarówno do klientów detalicznych, małych i średnich przedsiębiorstw i organizacji (B2C, segment Hosting, Telekomunikacja), jak i do dużych klientów biznesowych (B2B, segment *Omnichannel Communication*, Hosting i Telekomunikacja).

W skład Grupy R22 wchodzi Emitent oraz czternaście podmiotów bezpośrednio i pośrednio od niego zależnych. Listę wszystkich podmiotów, wraz z zakresem prowadzonej działalności, przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, punkt „Informacje o Grupie Emitenta”

Grupa Emitenta prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Mniej niż 2% przychodów ze sprzedaży jest realizowane na rzecz podmiotów zagranicznych (hosting oraz sprzedaż domen).

Działalność w zakresie hostingu i sprzedaży domen (Grupa H88)

Grupa H88 świadczy usługi w ramach następujących marek:

- Domeny.pl, Super Host, Ogicom i Blink.pl, pozycjonowanych jako marki premium,
- Hekko.pl, Active24.pl, Domenytanio.pl, Mintshost.pl, NetDC.pl, IONIC.pl, Linuxpl.com, Futurehost.pl i Biznes-Host.pl pozycjonowanych jako marki ekonomiczne.

Na działalność hostingową składają się poniższe, współzależne od siebie obszary:

- działalność *stricte* hostingowa, prowadzona w formułach:
 - hostingu współdzielonego, tj. udostępniania klientom przestrzeni serwerowej na serwerach Grupy Emitenta, własnych lub dzierżawionych,

- VPS (hosting w chmurze), tj. udostępniania zwirtualizowanego serwera dedykowanego do obsługi danego klienta, umożliwiającego wykonywanie praktycznie wszystkich operacji w taki sam sposób, jak na fizycznym serwerze dedykowanym; usługa jest oferowana w modelach:
 - *root*, w którym klient otrzymuje dostęp administratora (*root*) do serwera, a tym samym możliwość instalowania własnych aplikacji i konfigurowania ich według własnych potrzeb,
 - serwera zarządzanego (*managed*), w którym za obsługę serwera odpowiada Grupa H88, a klient otrzymuje gotowe środowisko z już skonfigurowanymi aplikacjami;
- fizycznych serwerów dedykowanych, tj. serwerów oferowanych przez Grupę Emitenta do wyłącznego użytkowania przez danego klienta, oraz serwerów kolokowanych, tj. serwerów należących do klienta, fizycznie umieszczanych w serwerowniach należących do Grupy Emitenta lub w serwerowniach, w których Grupa Emitenta zakontraktowała korzystanie z szaf serwerowych;
- sprzedaż domen internetowych i ich transferowanie;
- pozostałe usługi, tzw. VAS (ang. *Value Added Services*), obejmujące m. in.:
 - sprzedaż certyfikatów SSL (ang. *Secure Socket Layer*), czyli rozwiązania zapewniającego bezpieczne przesyłanie danych w Internecie, poufność i integralność transmisji danych,
 - sprzedaż antyDDoS, czyli automatycznego systemu ochrony przed atakami cyfrowymi polegającymi na zmasowanym obciążaniu serwerów sztucznie generowanym ruchem,
 - pozostałe usługi, w tym obsługa poczty elektronicznej, optymalizacja stron pod kątem wyszukiwarek (SEM) oraz zarządzanie kampaniami klientów w systemie Google AdWords.

Obecny kształt i skala działalności Grupy H88 to efekt kilku przejęć i fuzji, przeprowadzonych w latach 2015-2017. W okresie tym Grupa H88 przejęła klientów ośmiu podmiotów, w tym największego – Linuxpl.com.

Ze względu na siłę większości marek przejętych podmiotów, Grupa H88 utrzymuje aktualnie większość z nich w celu skutecznego pokrywania większych obszarów rynku. Relatywnie łatwe zarządzanie markami jest możliwe m. in. dzięki posiadaniu skalowalnych i zintegrowanych zasobów oraz narzędzi. Do końca marca 2018 roku Grupa H88 planuje jednak stopniowo przeprowadzić integrację posiadanych marek i stojącej za nimi oferty, pozostawiając markę domen.pl, jako markę premium, oraz markę Hekko.pl, jako markę ekonomiczną. Obie marki będą funkcjonowały w oparciu o tę samą, zunifikowaną infrastrukturę, oferując jednak zróżnicowane parametry poszczególnych usług oraz różne zakresy usług dodanych (VAS).

W segmencie hostingu usługi są oferowane w formie pakietów, opłacanych w formie abonamentów, co zapewnia stabilność przychodów. Na przewidywalność przychodów wpływa dodatkowo niski poziom churn, wynoszący ok. 22% rocznie dla domen i 15% rocznie dla usługi hostingu. Na relatywnie niski poziom churn w przypadku Grupy H88 wpływają między innymi:

- wysoka jakość świadczonych usług i wysoka jakość obsługi klienta w relacji do przeciętnej ceny, która w ocenie Emitenta znajduje się poniżej przeciętnych stawek oferowanych przez głównych konkurentów rynkowych,
- nieopłacalność zmiany hostingodawcy przez klienta wynika z faktu, iż proces przeniesienia domeny wymaga relatywnie znaczącego zaangażowania operacyjnego po stronie klienta, przy relatywnie niewielkim potencjalnym zysku finansowym z przeprowadzonej operacji.

Ze względu na stosowanie modelu przedpłaconego lub płatności z odroczeniem wynoszącym przeciętnie 14 dni, ryzyko nieterminowej spłaty lub braku zapłaty za usługi świadczone przez Grupę H88 jest niskie. Stosowany model przedpłacony (ok. 90% usług jest opłacane na rok z góry) powoduje, że działalność Grupy H88 charakteryzuje wysoki wskaźnik konwersji EBITDA na przepływy gotówki z działalności operacyjnej, co dodatkowo umacnia bezpieczeństwo finansowe Grupy Emitenta. Relatywnie niewielkie koszty marketingu ponoszone przez Grupę H88, wynikające z przyjętej strategii organicznego pozyskiwania klientów oraz wyjątkowego poziomu personalizacji i automatyzacji marketingu, przekładają się na relatywnie wysoki poziom marż.

Osiągnięcie znaczącej skali działalności w segmencie Hosting, którą posiada Grupa H88, wiąże się z wysokimi barierami wejścia na rynek. Kluczowym czynnikiem tworzącym barierę wejścia jest konieczność zbudowania

świadomości marki firmy hostingowej w celu pozyskania klientów i ich zaufania. Mając na względzie znaczącą liczbę dobrze rozpoznawalnych podmiotów funkcjonujących od dawna na rynku hostingu w Polsce, skuteczne zbudowanie marki i przejęcie klientów konkurencji przez kolejnego gracza musiałyby wiązać się z istotnymi nakładami w zakresie marketingu, przedstawieniem bardzo atrakcyjnej oferty cenowej oraz wysokiej jakości usług. Mając świadomość powyższego, Grupa H88 upatruje możliwości zwiększania liczby klientów głównie w drodze przejęć podmiotów prowadzących już działalność hostingową. Bariera wejścia wiąże się również z koniecznością poniesienia nakładów na infrastrukturę, w szczególności serwery i serwerownie, oraz z koniecznością zatrudnienia liczego zespołu wysokokwalifikowanych informatyków i administratorów, niezbędnego dla utrzymywania infrastruktury i obsługi klientów.

Wobec dużej konkurencji na rynku usług hostingowych oraz w sprzedaży domen internetowych, we wszystkich obszarach działalności Grupa H88 dąży do zapewnienia jak najwyższego poziomu świadczonych usług. Dzięki podejmowanym wysiłkom oraz przestrzeganiu wytycznych w zakresie obsługi klienta, wskaźnik NPS (ang. *Net Promoter Score*) dla Grupy H88 wynosi ponad 50%. Z badań Grupy H88 wynika, że około 85% klientów korzystających z hostingu kontynuuje z nią współpracę. Biorąc pod uwagę, że część domen jest naturalnie wygaszanych z powodów biznesowych, należy przyjąć, że rzeczywisty wskaźnik kontynuacji współpracy kształtuje się na jeszcze wyższym poziomie.

Na możliwości rozwojowe Grupy H88 wpływa również duża skalowalność działalności, wynikająca z faktu, że do obsługi nowych klientów Grupa H88 musi ponieść jedynie nieznaczne koszty zmienne (np. koszt rejestracji lub odnowienia domeny w NASK) oraz udostępnić dodatkowe miejsce na serwerach dzierżawionych lub własnych. Znaczna część obsługi klientów odbywa się bowiem bez zaangażowania pracowników, co powoduje, że zwiększanie liczby obsługiwanych klientów przy danym poziomie zasobów wiąże się z dynamiką kosztów niższą niż przychodów.

Dzięki planowanym optymalizacjom w zakresie lokalizacji serwerów w obcych serwerowniach (kolokacja), Emitent zamierza zredukować w ciągu dwunastu miesięcy średnie koszty roczne kolokacji przypadające na jednego klienta o wartość z przedziału pomiędzy 5 a 10 złotych. Podobnie z kosztami wynagrodzeń – Emitent ocenia, że w horyzoncie dwunastu miesięcy, przy zachowaniu obecnego trendu wzrostu liczby klientów, koszty roczne w tym zakresie przypadające na jednego klienta ulegną obniżeniu o ok. 2 zł, pomimo presji płacowej ze strony rynku pracy.

Działalność w segmencie Hosting wiąże się z niewielką sezonowością. W drugim i trzecim kwartale roku kalendarzowego, czyli w pierwszym i czwartym kwartale roku obrotowego, przychody są nieco niższe, niż w pozostałych kwartałach.

Omnichannel Communication (Grupa Vercom)

Grupa Vercom to dynamicznie rozwijająca się grupa technologiczna, od początku działalności specjalizująca się w dostarczaniu narzędzi służących do zautomatyzowanej wielokanałowej masowej komunikacji elektronicznej. Pierwotnie Vercom S.A. była dostawcą rozwiązań programistycznych dla dużych grup telekomunikacyjnych, takich jak Netia, GTS czy Inea. Z upływem lat, m. in. dzięki postępowi technologicznemu oraz zmieniającym się preferencjom klientów, wokół Vercom S.A. powstała Grupa Vercom, koncentrująca działalność na rozwijaniu narzędzi służących zautomatyzowanej wysyłce komunikatów mobilnych (SMS, MMS, VMS, push) i emaili (wcześniej również wiadomości faksowych i głosowych). O słuszności wyboru komunikatów mobilnych i emaili, jako środków przekazu treści, świadczy wzrost przychodów i wyników odnotowywany przez Grupę Vercom w ostatnich latach. Podążając za kolejnymi zmianami technologicznymi i ewolucji przyzwyczajęń i oczekiwań klientów, Grupa Vercom pracuje już nad kolejnymi możliwościami, jakie stwarzają komunikatory internetowe typu Messenger (Facebook), Viber (Rakuten) czy WhatsApp (Facebook).

Oprogramowanie do wysyłki wiadomości jest sprzedawane przez Grupę Vercom jako usługi realizowane w modelu SaaS (ang. *Software as a Service*), czyli w formule udostępniania oprogramowania własnego on-line, z zachowaniem pełni praw autorskich. Dla Emitenta przewagami takiego rozwiązania wobec tradycyjnej formuły sprzedaży licencji poszczególnym klientom są m. in. możliwość globalnego oferowania usługi, automatyzacja procesów promocyjnych i sprzedażowych, pełna skalowalność, szybkie i elastyczne dostosowywanie funkcjonalności do oczekiwań klientów, automatyzacja pobierania opłat (minimalizacja skali należności przeterminowanych), zachowanie pełnej kontroli nad rozwojem oprogramowania (każda modyfikacja jest natychmiast dostępna dla wszystkich klientów) oraz kontrolowanie kosztów na poziomie centralnym, a nie obsługi poszczególnych klientów (wynajem serwerów, modyfikacja i rozwój oprogramowania, obsługa posprzedażowa i wsparcie klienta etc.). Również dla klienta model SaaS jest w wielu aspektach

atrakcyjniejszy od zakupu licencji, w szczególności ze względu na rozłożenie wydatków w czasie (niewielkie płatności okresowe zamiast jednorazowego zakupu licencji), krótki okres i niski koszt wdrożenia, automatyczne aktualizacje oprogramowania, skalowalność wykorzystania w przypadku rozwoju działalności.

Grupa Vercom udostępnia swoje usługi w dwóch wariantach:

- zabezpieczonej platformy on-line;
- pełnej integracji z systemami klienta (np. CRM, księgowy, ERP).

Dzięki doświadczeniom we współpracy z klientami prowadzącymi działalność w oparciu o różne systemy, Grupa Vercom ma możliwość przeprowadzenia integracji swoich usług z systemami klienta w ciągu kilku, maksymalnie kilkunastu dni.

Trwający szybki rozwój Grupy Vercom jest również wynikiem systematycznych postępów w zakresie rozbudowy i udoskonalania narzędzi analizy danych i profilowania klientów, wpisujących się w dynamicznie rozwijający się nurt marketingu określany mianem *programmatic*. Przekłada się to na znacząco lepsze możliwości dotarcia do odbiorcy, a tym samym wyższą skuteczność przekazu, niż w przypadku systematycznie wypieranych tradycyjnych środków przekazu reklamy jak prasa, ulotki, radio czy telewizja.

Dzięki przenikaniu się potrzeb klientów oraz tworzonych dla nich rozwiązań technologicznych, na bazie wcześniej przygotowanych algorytmów i infrastruktury tworzone są często, sprawdzone technologicznie, nowe produkty wspierające marketing i sprzedaż. Kluczową kwestią dla skuteczności działania w tym obszarze jest posiadanie technologii, integrującej zarówno różne kanały przekazu treści, jak i bazy odbiorców posiadane przez Grupę Vercom, obejmujące nie tylko dane osobowe czy teleadresowe, ale również historie ich zachowań.

Usługi oferowane przez Grupę Vercom dotyczą czterech głównych obszarów, wskazanych poniżej.

- Email marketing & automation to prowadzenie akcji promocyjnych z wykorzystaniem zautomatyzowanych kampanii za pomocą wiadomości email oraz podnoszenie wskaźnika dostarczalności emaili transakcyjnych (czyli związanych z określoną transakcją lub działaniem klienta końcowego), realizowane w zakresie wysyłki masowej głównie poprzez platformę Redlink.pl. W obszarze tym działa również specjalistyczna platforma EmailLabs.pl, oferująca najwyższą w Polsce dostarczalność emaili transakcyjnych oraz ich pełną analitykę.
- Masowa wysyłka marketingowych oraz transakcyjnych komunikatów mobilnych (SMS, MMS, VMS, Push), realizowana m. in. przez platformy Redlink.pl, SMSLabs.pl, SerwerSMS.pl. Poprzez komunikaty mobilne o charakterze transakcyjnym należy rozumieć takie, które są pochodną transakcji gospodarczej zrealizowanej przez klienta i służą przekazaniu informacji związanych z transakcją zawartą przez adresata wiadomości, np. przesyłaniu haseł, informacji o dostawie, nadchodzącej płatności, niedokonanej płatności etc. Dotyczy to w szczególności dynamicznie rosnącej branży e-commerce, której rozwój – niejako automatycznie – przekłada się na coraz większe zapotrzebowanie na usługi Grupy Emitenta. Rosnącym zainteresowaniem cieszy się wykorzystanie komunikatów mobilnych w komunikacji jednostek samorządowych lub państwowych z ludnością w celu wysyłki informacji o istotnych zdarzeniach, jak utrudnienia komunikacyjne, komunikatów pogodowych, informacji kryzysowych lub informacji o zagrożeniach. W obszarze tym Grupa Vercom upatruje szansy na zwiększenie zainteresowania swoją ofertą, docelowo również ze strony podmiotów prywatnych, np. przy organizacji imprez masowych. W celu uniknięcia zaangażowania w nieuczciwe działania związane z wyłudzeniem pieniędzy np. poprzez niejawne przekierowywanie adresatów wiadomości na wysyłkę SMS w taryfach premium, Grupa Vercom stosuje samodzielnie wypracowane, wysokie standardy weryfikacji wszystkich klientów.
- Performance Marketing, czyli dostarczanie rozwiązań powstałych w oparciu o samodzielnie stworzone, dzierżawione lub nabyte bazy zachowań użytkowników Internetu i ich preferencje zakupowe oraz wysyłka korespondencji w formie wiadomości do podmiotów znajdujących się w tych bazach. W tym obszarze działania są realizowane m. in. poprzez platformy RedSales.pl oraz Niro.pl.
- Big Data, czyli gromadzenie, przetwarzanie i analiza bardzo dużych zbiorów danych w celu realizacji skutecznych działań marketingowych i sprzedażowych realizowanych z wykorzystaniem Internetu. Jest to obszar znajdujący się we wczesnej fazie rozwoju biznesowego, z dużym potencjałem rozwoju w przyszłości.

Dodatkowo, jako wiodący dostawca automatyzowanych narzędzi do komunikacji z wykorzystaniem emaili i komunikatów mobilnych, Grupa Vercom współpracuje ze swoimi klientami i innymi podmiotami w zakresie zapobiegania atakom phishingowym i w innych obszarach, związanych z zapewnieniem bezpieczeństwa użytkowników Internetu.

Ofertę Grupy Vercom można również analizować poprzez platformy, które oferują jej usługi.

REDLINK.pl	to platforma email & mobile message marketing automation, oferująca usługi wykorzystywane na rynku korporacyjnym, obsługująca największe firmy z branży detalicznej, finansowej, e-commerce, telekomunikacyjnej oraz programów lojalnościowych. Narzędzia oferowane na platformie Redlink charakteryzują się możliwością silnej integracji z rozwiązaniami informatycznymi stosowanymi przez klientów, typu CRM, ERP, systemy księgowe. Platforma oferuje również zestaw dodatkowych funkcjonalności umożliwiający zautomatyzowanie działań marketingowych, czego skutkiem jest znaczące podnoszenie wskaźników konwersji w prowadzonych działaniach.
EMAILLABS.pl	to pierwsza w Polsce platforma dedykowana obsłudze ruchu transakcyjnego z wykorzystaniem email, tj. obsłudze w zakresie takich czynności jak potwierdzenia haseł, billingi, informacje o wystawieniu i opłaceniu faktur, potwierdzenia zamówień w sklepach internetowych, powiadomienia kurierskie. Platforma oferuje pełną analitykę prowadzonych działań oraz szereg dodatkowych funkcjonalności podnoszących dostarczalność przesyłanych informacji. W celu dalszego usprawniania narzędzi w rozwoju platformy biorą udział w formule współpracy wszyscy kluczowi operatorzy pocztowi, tacy jak Google (gmail), Onet, Interia, Grupa O2, Wirtualna Polska. EmailLabs wdraża dla klientów Grupy Vercom produkty wpisujące się w najnowsze trendy i spełniające najwyższe standardy bezpieczeństwa transmisji email, w tym budowy i konstrukcji emaila oraz jego szyfrowania. Cechą wyróżniającą rozwiązanie jest otwarcie na rynek deweloperów aplikacji i systemów, której przejawem jest położenie dużego nacisku na prostotę integracji z zewnętrznymi systemami i aplikacjami klienckimi.
SMSLABS.pl	to dedykowany deweloperom system do wysyłki wiadomości SMS transakcyjnych (przypomnienia, kody autoryzujące, powiadomienia kurierskie, hasła). Platforma wykorzystuje proste i przyjazne API pozwalające na szybką integrację z dowolnym systemem klienta, nawet w przypadku klientów nie posiadających doświadczenia w komunikacji kanałami elektronicznymi. Platforma stanowi wsparcie dla wszystkich platform programistycznych.
SerwerSMS	to pierwsza w Polsce usługa SaaS do obsługi kanału mobilnego, oferująca najbardziej kompleksowe spektrum nośników wiadomości na rynku, tj. SMS, MMS, VMS, NDI, SCI, SMPP, jak również – w ograniczonym zakresie – nowe komunikatory jak Messenger, Viber, WhatsApp. Platforma zapewnia znaczną liczbę dedykowanych i zaawansowanych funkcjonalności oraz możliwość integracji z licznymi systemami e-commerce.
REDGROUP	to podmioty i marki z Grupy Vercom wyspecjalizowane w zakresie realizacji działań
NIRO	performance marketing, wykorzystujące wewnętrzne platformy do realizacji kampanii email
EMAILHEROES	i SMS dla największych reklamodawców i agencji w Polsce. Platformy te dysponują największymi zbiorami baz danych w Polsce, analizując odbiorców pod kątem preferencji i zachowań. Oferują narzędzia wspierające klientów w zakresie rozbudowy baz danych klientów, zwiększania sprzedaży oraz wzmacniania świadomości marki.
CLOUDSENDER	to charakteryzująca się bardzo dużą przepustowością platforma umożliwiająca realizację emailingowych kampanii marketingowych.

Grupa Vercom posiada własny wewnętrzny dział R&D, który systematycznie przygotowuje i wdraża w modelu SaaS kolejne usługi z obszaru komunikacji, Big Data i performance marketing, współpracując z polskimi jednostkami naukowymi, m. in. Uniwersytetem Technologicznym w Poznaniu. Potwierdzeniem jakości i innowacyjności rozwiązań dostarczanych przez Grupę Vercom są liczne nagrody i wyróżnienia przyznane Grupie Vercom, z których do najważniejszych należą:

- Najlepsza aplikacja on-line – Microsoft (2008),

- Najlepszy startup – Democamp (2009)
- Lider Innowacji – Ministerstwo Rozwoju i Cyfryzacji (2010),
- Technology Fast 50, pozycja 9 w Polsce i 43 w Europie Środkowo-Wschodniej – Deloitte (2015),
- Złoty medal na targach Intertelecom (2014),
- Najlepsze narzędzie komunikacyjne EmailLabs.pl – Ekomers (2016),
- Best in Cloud (Najlepsze rozwiązanie chmurowe) – ComputerWorld (2017),
- Financial Times Top 1000 – jako jedna z sześciu spółek z Polski (2017).

Ze względu na rosnące znaczenie internetowych mobilnych komunikatorów tekstowych takich jak Viber, WhatsApp, Messenger i inne, Grupa Vercom prowadzi obecnie działania zmierzające do udostępniania usług polegających na wysyłaniu wiadomości marketingowych i transakcyjnych do użytkowników tych aplikacji w pełnym zakresie.

W 2017 roku Grupa Vercom została zaproszona przez wiodących w Polsce operatorów telefonii komórkowej do testów nowej technologii, dającej możliwość stosowania nowych standardów autoryzacji: mobile connect. Jest to nowy system mający obsługiwać instytucje publiczne oraz banki, których obecnie Grupa Vercom nie obsługuje. W przypadku sukcesu testów nowego rozwiązania, którego wdrożenie komercyjne zaplanowano na rok 2018, otworzą się przed Grupą Emitenta nowe obszary biznesowe. Więcej informacji na ten temat zamieszczono <https://www.gsma.com/identity/mobile-connect>

Grupa Vercom posiada umowy o współpracy z kluczowymi polskimi operatorami darmowych serwisów pocztowych, takich jak Wirtualna Polska, Interia, Onet, kontrolującymi w ocenie Emitenta około 75% rynku bezpłatnej poczty elektronicznej.

Działalność w segmencie Omnichannel Communication wiąże się z niewielką sezonowością. W czwartym kwartale roku kalendarzowego, czyli w drugim kwartale roku obrotowego, przychody są nieco zdecydowanie wyższe ze względu na bożonarodzeniowy szczyt zakupowy, z którym – w zakresie e-commerce – jest związana wysyłka wielu powiadomień mailowych i smsowych.

Telekomunikacja (Grupa Oxyllion)

Grupa Oxyllion jest niezależnym operatorem telekomunikacyjnym, będącym – zgodnie z danymi posiadanymi przez Emitenta – największym dostawcą usługi VoIP dla resellerów (podmiotów nabywających usługę hurtowo a następnie odsprzedających ją detalicznie jako usługę masową) i podmiotów gospodarczych w Polsce. Grupa Oxyllion oferuje również usługę dostępu do Internetu, przede wszystkim dla klientów indywidualnych. Działalność jest rozwijana na podstawie wieloletnich doświadczeń w obszarze dostarczania usług internetowych w oparciu o sieci radiowe i kablów. Na działalność Grupy Oxyllion składają się dwa główne obszary:

- Internet: dostęp do Internetu dla gospodarstw domowych i innych podmiotów oraz usługi dodatkowe, np. telefon oraz telewizja; usługi świadczone są pod marką Oxyllion drogą radiową (technologia 5GHz) oraz łączami światłowodowymi (PON) i miedzianymi (ETTH); technologia jest dobierana do obszaru działania po analizie inwestycji pod kątem zasadności użycia określonego rodzaju infrastruktury oraz przeprowadzeniu analizy rentowności; wykorzystywanie technologii radiowej daje Grupie Oxyllion możliwość realizowania inwestycji w trudno dostępnych obszarach, przy istotnie niższych nakładach niż w przypadku ETTH czy PON;
- VoIP: usługi telefonii VoIP (ang. *Voice over Internet Protocol*, czyli przesył głosu w oparciu o przesył danych w sieci Internet) łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne etc.; jest to łatwo i szybko konfigurowalne rozwiązanie dedykowane klientom biznesowym z segmentu MŚP oraz resellerom na obszarze całego kraju, które może być integrowane z systemami CRM, ERP etc.

Uzupełnieniem jest świadczenie usług telekomunikacyjnych na rzecz najemców trzech biurów zlokalizowanych w Poznaniu. Działalność jest prowadzona pod marką Telepuls.

Obecny kształt i skala działalności Grupy Oxyllion to efekt przejęć małych lokalnych podmiotów z Dolnego Śląska, Wielkopolski, Opolszczyzny i Podkarpacia, przeprowadzonych głównie w latach 2014-2016. W okresie tym Grupa Oxyllion przejęła osiem podmiotów. Klienci przejmowanych podmiotów stali się automatycznie klientami Grupy Oxyllion, natomiast na poziomie operacyjnym działalność przejmowanych podmiotów była

w zdecydowanej większości przenoszona w całości do struktur Oxylion S.A. Dotyczyło to w szczególności infrastruktury zaplecza, biur obsługi klienta oraz oddziałów lokalnych.

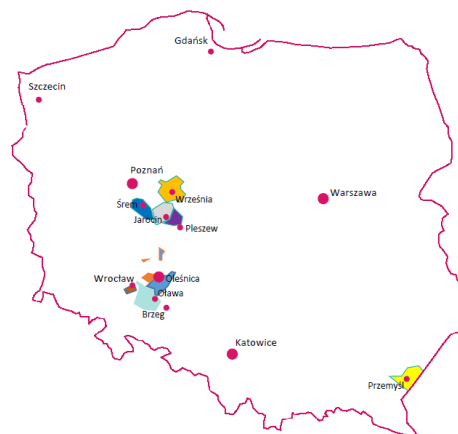
Grupa Oxylion dzierżawi łącza tworzące tzw. ring, co pozwala na dostarczenie Internetu do każdego z miejsc prowadzenia działalności dwiema niezależnymi drogami, zapewniając bezpieczeństwo użytkowników na wypadek awarii jednego z odcinków. Zdecydowana większość łączy ma przepustowość co najmniej 10Gb. Ring tworzą łącza pomiędzy Gdańskiem, Szczecinem, Poznaniem, Oleśnicą, Wrocławiem, Katowicami, Krakowem, Przemyślem i Warszawą, z kilkoma połączeniami wewnątrz ringu. Spółka dysponuje dodatkowo punktami Internet Exchange: w Poznaniu POZIX - Punkt wymiany ruchu, w Warszawie TPIX - Punkt wymiany ruchu i PLIX - Punkt wymiany ruchu oraz w Katowicach EPIX - Punkt wymiany ruchu.

Grupa Oxylion korzysta z łączy dostępowych w trzech lokalizacjach: Warszawie (Orange i GTT) oraz Poznaniu (Retn.Net). Dostawcami transmisji są Netia, Exatel, TKT, Atman oraz Actus Info.

Grupa Oxylion posiada również ponad 1.600 własnych nadajników, zlokalizowanych przede wszystkim na Dolnym Śląsku oraz w województwie podkarpackim.

Na grafice obok przedstawiono obszary geograficzne, na których Grupa Oxylion oferuje dostęp do sieci Internet z wykorzystaniem własnej infrastruktury

Rys. Obszary oferowania dostępu do Internetu



Źródło: Spółka

Wobec dużej konkurencji na rynku usług telekomunikacyjnych, we wszystkich obszarach działalności Grupa Oxylion dąży do zapewnienia jak najwyższego poziomu świadczonych usług. Dzięki podejmowanym wysiłkom i rygorystycznemu przestrzeganiu wytycznych w zakresie obsługi klienta, wskaźnik NPS dla biura obsługi klienta Grupy Oxylion wynosił około 71% (NPS, ang. *Net Promoter Score*, to narzędzie służące do oceny lojalności klientów firmy, będące alternatywną metodą oceny dla tradycyjnych badań satysfakcji klientów; zakłada się, że wartość NPS jest pozytywnie skorelowana ze wzrostem przychodów).

Działalność w segmencie Telekomunikacja nie wykazuje sezonowości. Przychody kształtują się porównywalnie we wszystkich kwartałach roku.

Wsparcie działalności operacyjnej

Usługi wsparcia działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę H88, Grupę Vercom i Grupę Oxylion, obejmujące prowadzenie księgowości oraz obsługę kadrową i administracyjną, prowadzi Spider Sp. z o.o. – podmiot powiązany osobowo z Emitentem. Intencją właścicieli Spider sp. z o.o. oraz Emitenta jest, aby do końca 2017 roku wszyscy pracownicy Spider Sp. z o.o. zaangażowani w obsługę Grupy R22 zostali pracownikami R22 S.A., a tym samym, aby obsługa programistyczna, księgowa, kadrowa i administracyjna była w większości realizowana wewnątrz Grupy Emitenta. W związku z usługami nabywanymi od Spider Sp. z o.o. Grupa Emitenta prowadzi dokumentację cen transferowych.

9.2. Majątek wykorzystywany do działalności Grupy R22

Grupa Emitenta prowadzi działalność wyłącznie w budynkach najmowanych, zlokalizowanych w Poznaniu (ul. Roosevelta, ul. Wałbrzyska – serwerownia), Warszawie (ul. Barkocińska), Gdańsku (ul. Wały Piastowskie, ul. Dyrekcyjna – serwerownia), Gdyni (ul. Warszawska), Krakowie (ul. Marcika), Oleśnicy oraz Rybniku. Znajdują się w nich powierzchnie biurowe oraz pomieszczenia przeznaczone dla infrastruktury technicznej. Wszystkie umowy najmu mają charakter wieloletni lub zostały zawarte na czas nieokreślony. Aktywa wykazywane przez Grupę w pozycji Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej to zrealizowane nakłady w obcych środkach trwałych, tj. wynajmowanych biurach i serwerowniach.

Ponadto Grupa Emitenta wynajmuje na potrzeby działalności Grupy Oxyllion kilkadziesiąt miejsc w różnych lokalizacjach, w których zainstalowano urządzenia nadawczo-odbiorcze i anteny, służące przesyłowi Internetu drogą radiową.

W prowadzonej działalności Grupa Emitenta wykorzystuje urządzenia techniczne, maszyny i pojazdy, które są jej własnością lub są używane na podstawie umów najmu lub leasingu. Specyficznym elementem infrastruktury wykorzystywanym przez Grupę Emitenta są łącza światłowodowe oraz kanalizacja teletechniczna, wynajmowane od operatorów telekomunikacyjnych, w szczególności Grup Orange, Netia i Exatel.

Wśród rzeczowych aktywów trwałych największą grupę stanowią urządzenia infrastruktury technicznej. Należą do nich anteny i urządzenia nadawczo-odbiorcze związane z transmisją Internetu oraz własne serwery i inne urządzenia informatyczne. Ze względu na charakter oraz rozproszenie działalności, Grupa nie posiada środków trwałych, których wartość jednostkowa lub wartość łączna jednostkowych środków trwałych określonego rodzaju byłaby istotna dla jej działalności, za wyjątkiem elementów sieci telekomunikacyjnej.

9.3. Dostawcy i odbiorcy

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w niektórych obszarach Grupa Emitenta ściśle współpracuje z wybranymi dostawcami. W większości przypadków, współpraca ta nie ma jednak charakteru uzależnienia ani nie cechuje się nadmierną koncentracją.

Grupa H88

Ze względu na przyjęte w Polsce rozwiązania prawne, istnieje uzależnienie działalności w zakresie sprzedaży i rejestracji domen od NASK, będącego instytucją zarządzaną i kontrolowaną przez państwo. NASK, jako narodowy rejestrator domen, ma pozycję monopolistyczną, jednak warunki obsługi wszystkich podmiotów prowadzących działalność w zakresie rejestracji domen są takie same. Koszt rejestracji domeny z zakończeniem „.pl” wynosi 10 zł netto i obejmuje pierwszy rok jej utrzymania, a odnowienia 40 zł netto rocznie. Są to koszty stałe jednostkowo, a w przypadku Grupy H88 wyniosły one łącznie w roku 2016/2017 blisko 5 mln zł. Około połowa tej kwoty jest wydatkowana bezpośrednio do NASK, zaś pozostała część poprzez niepowiązanego z Grupą Emitenta hurtowego rejestratora domen, tj. Consulting Service, który równolegle oferuje możliwość rejestracji domen z innym rozszerzeniem niż „.pl”. Grupa H88 nie jest uzależniona od innych dostawców.

Grupa H88 korzysta z przestrzeni serwerowej w centrach danych takich dostawców jak Beyond, TK Telekom, Nephax, ATM S.A, Hetzner (Niemcy) oraz dwóch własnych obiektów zlokalizowanych w Poznaniu (ul. Wałbrzyska) i Trójmieście (ul. Dyrekcyjna). Serwery i infrastrukturę informatyczną Grupa H88 nabywa zarówno bezpośrednio od producentów światowych (np. Dell), dalekowschodnich (np. Huawei), jak i od dystrybutorów krajowych (np. ABC Data). Energia elektryczna jest nabywana od ENEA S.A., Tauron S.A. oraz TK Telekom. Łącza internetowe są dzierżawione przede wszystkim od Grupy Oxyllion, do pozostałych dostawców łącz należą Grupy Netia, Orange, ATM, T-Mobile, PLIX oraz Cogent. Koszty ponoszone na rzecz któregośkolwiek z dostawców nie stanowią istotnych pozycji w kosztach Grupy H88 ogółem.

W zakresie usług, jedną z istotnych pozycji stanowi zakup certyfikatów SSL. Do głównych dostawców należą Grupy Symantec, DigiCert, Comodo i Unizeto. W obszarze marketingu internetowego, Grupa H88 korzysta z systemu Google Adwords oraz sieci portali i sieci społecznościowych.

Grupa H88 nie jest uzależniona w jakikolwiek sposób od odbiorców. Jej największy klient generuje rocznie poniżej 1% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Emitenta.

Grupa Vercom

Ze względu na przedmiot działalności, obejmujący w znaczącym zakresie masową wysyłkę wiadomości SMS, działalność Grupy Vercom jest silnie zależna od warunków współpracy ze wszystkimi infrastrukturalnymi operatorami telefonii komórkowej (Grupy T-mobile, Orange, Play oraz Polkomtel), od których Grupa Vercom hurtowo nabywa SMSy realizowane do polskich abonentów. W komunikacji międzynarodowej Grupa Vercom nabywa SMSy od zagranicznych dostawców i operatorów telekomunikacyjnych.

Wśród klientów Grupy Vercom, których łączna liczba na koniec czerwca 2017 roku przekroczyła 6 tys., nie ma podmiotów, które wygenerowałyby obroty powyżej 10% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Emitenta. Do największych klientów Grupy Vercom należą podmioty z branż m. in. handlowej, usługowej, finansowej, transportowej czy pocztowej, tacy jak np. Eurocash, Ikea, Media Markt, Smyk, PLL LOT, Vectra, OLX.pl, Payback, Raiffeisen Bank, PolskiBus, Neckermann, Rossmann czy T-mobile.

Grupa Oxylion

W przypadku Grupy Oxylion nie występuje zjawisko uzależnienia od dostawców. Usługi telekomunikacyjne są nabywane od operatorów, tj. Grup T-Mobile oraz Netia, jednak nie występuje uzależnienie od któregośkolwiek z tych podmiotów.

W Grupie Oxylion również nie występuje uzależnienie od odbiorców. W zakresie platform VoIP Grupa Oxylion zawarła umowy o współpracy międzyoperatorskiej z kilkoma operatorami, kształtując politykę routingową tak, aby zapewnić optymalne warunki terminacji ruchu głosowego. Wśród dostawców występują Grupy T-Mobile, Tata Communication, Exatel S.A., Lovo Multimedia Polska S.A., INEA S.A.

W zakresie usługi dostawy Internetu Grupa Oxylion wykorzystuje zarówno własne światłowody, jak i dzierżawione od innych dostawców, m. in. Netia SA, Exatel SA, ATM S.A., oraz łączy dostępowe od znaczących dostawców, takich jak Orange Polska S.A. oraz GTT.

9.4. Pozyskiwanie klientów

W zależności od rodzaju działalności, Grupa Emitenta wykorzystuje różne metody pozyskiwania klientów.

Hosting

W segmencie Hosting intencją Grupy H88 jest pozyskiwanie przede wszystkim klientów świadomie wybierających jedną z marek Grupy H88, w szczególności ze względu na (i) stosunek ceny do jakości i zakresu usług oraz (ii) poziom jakości obsługi klientów, należące zdaniem Emitenta do najlepszych na rynku oraz (iii) liczne, pozytywne opinie klientów publikowane na portalach poświęconych działalności hostingowej. W ocenie Emitenta około 70% wejść na strony platform hostingowych Grupy H88 pochodzi z wpisania konkretnej marki, np. Hekko, a nie z wejścia poprzez jeden z wyników wyszukiwania dostawców hostingów ogółem.

Przewidywany w najbliższych latach wzrost ARPU segmentu Hosting nie powinien w istotny sposób wpłynąć na możliwość pozyskiwania klientów z uwagi na ciągłe zachowanie konkurencyjności cenowej względem pozostałych głównych graczy rynkowych. W celu pozyskiwania klientów Grupa H88 stosuje przede wszystkim reklamę internetową, w tym optymalizację stron (SEO/SEM), narzędzie Google AdWords, reklamę w portalu Facebook, jak również działa aktywnie w sieciach społecznościowych. Wykorzystywane są też programy polecania. Grupa H88 nie wykorzystuje reklamy telewizyjnej ani radiowej, nie prowadzi również agresywnych kampanii marketingowych typu „pierwszy rok za darmo”. Dzięki stosowaniu autorskich systemów automatyzacji marketingu, działania Grupy H88 charakteryzują się wyjątkowo wysokim poziomem personalizacji działań reklamowych i marketingowych. W efekcie ponad 92% sprzedaży odbywa się on-line, bez udziału sprzedawcy. W ocenie Emitenta, dzięki atrakcyjnej ofercie cenowej, szerokiemu zakresowi oraz wysokiej jakości usług oferowanych przez Grupę H88, istnieje potencjał do przejmowania przez Grupę H88 klientów innych podmiotów, oferujących usługi hostingowe za zdecydowanie wyższe ceny.

Klienci najczęściej nabywają usługę hostingową oraz domenę na okres jednego roku, a po roku dokonują przedłużania usługi na kolejne cykle. W pierwszym okresie rozliczeniowym stosowana jest cena rejestracji domeny (niższa), a w kolejnych - cena odnowienia (wyższa). Wysokość abonamentu za hosting jest uzależniona od wybranego pakietu oraz zakresu usług dodatkowych. W przyszłości Grupa H88 zamierza rozszerzać grono klientów zarówno przez akwizycję, jak i poprzez wzrost organiczny.

Grupa Vercom

Podstawowym narzędziem służącym pozyskiwaniu klientów przez Grupę Vercom jest aktywna obecność w Internecie, zapewniająca utrwalanie i rozwój więzi z dotychczasowymi klientami oraz nawiązywanie kontaktów z nowymi. Grupa Vercom nie wykorzystuje w swoich działaniach sprzedażowych zorganizowanych zespołów handlowców, starając się pozyskiwać klientów poprzez tworzenie i utrwalanie swojego wizerunku, jako firmy realizującej usługi na najwyższym poziomie. Strategia ta jest szczególnie skuteczna w przypadku obsługi liderów rynku w poszczególnych branżach lub bezpośrednich konkurentów podmiotów, o obsługę których zabiega. Przyjęta strategia sprzedażowa przyczynia się również do naturalnego zainteresowania ofertą ze strony podmiotów dotychczas nieobsługiwanych.

W zakresie oferowania nowych rozwiązań, produktów i usług, Grupa Vercom jest zorientowana raczej na realizację potrzeb określanych i zgłaszanych przez dotychczasowych i nowych klientów, niż na oferowanie im rozwiązań przygotowanych samodzielnie. Jest to o tyle zasadne, że wielu z klientów stanowią podmioty

z sektora tzw. nowych technologii oraz branży e-commerce, które potrafią precyzyjnie definiować i dookreślać swoje potrzeby, na zewnątrz szukając często wyłącznie narzędzi i technologii dla ich realizacji.

Co istotne dla działalności Grupy Vercom, wśród jej klientów znajduje się wiele szybko rozwijających się podmiotów z branży e-commerce, odnotowujących wysoką dynamikę wzrostu liczby klientów i przychodów, co automatycznie – równoległe do pozyskiwania nowych klientów – przyczynia się do szybkiego rozwoju Grupy Vercom.

Grupa Oxylion

Historycznie, Grupa Oxylion pozyskiwała nowych klientów przede wszystkim poprzez akwizycje małych lokalnych podmiotów oferujących dostęp do sieci Internet lub grup klientów przez nie obsługiwanych. W latach 2014-2016 Grupa Oxylion przejęła i z sukcesem skonsolidowała osiem podmiotów. Przejmowanie klientów przez Grupę Oxylion odbywało się w całym zakresie działalności, tj. obsługi sprzedażowej, technicznej i pozatechnicznej. Incydentalnie w krótkim okresie po przejęciu danego podmiotu część jego klientów – z różnych powodów – rezygnowała ze współpracy z Grupą Oxylion, a obsługa podmiotów, które pozostały klientami Grupy Oxylion, została dostosowana do standardów grupowych. Wśród tej grupy klientów nie obserwuje się ponadnormatywnego wskaźnika rezygnacji ze świadczonych usług.

Wobec swoich klientów Grupa Oxylion prowadzi aktywną politykę cenową, uwzględniającą zmiany zachodzące na rynku. Dominuje nastawienie na zawieranie umów terminowych, najczęściej 24 miesięcznych. Zawieranie umów bezterminowych wiąże się z wyższymi opłatami wstępnymi.

9.5. Kamienie milowe w działalności Grupy R22

Linia biznesowa			
Rok	H88	Oxylion	Vercom
1999	Powstanie Spider sp. z o.o. – jednej z pierwszych firm hostingowych w Polsce.		
2000			
2001		Powstanie Teleplus – dostawcy usług głosowych we współpracy z GTS (Energis).	
2002	Powstanie Ogicom Sp. z o.o. – lidera w konsolidacji rynku hostingu w Polsce		
2003			
2004		Inotel S.A. jest właścicielem największej platformy VoIP w Polsce, z której korzysta ok. 200 dostawców usług.	
2005	Zawarcie umów partnerskich dotyczących e-marketingu z Google, Onet, Netsprint oraz Gemius.	Inotel S.A. uruchamia pierwsze sieci dostępne w Poznaniu i okolicach w technologii ETTH.	Powstanie spółki Vercom S.A.
2006			
2007			
2008	Ogicom wdraża – jako pierwszy w Polsce – usługę tworzenia kopii zapasowych w trybie on-line.	Inotel S.A. inwestuje w pierwszą w Polsce telewizję internetową.	Pokaz i nagroda na targach startupów DemoCamp.
2009			Pozytywny audyt platformy Redlink.pl przez Microsoft i przyznanie tytułu najlepszej aplikacji on-line.
2010	Ogicom z sukcesem dokonuje przejęcia, migracji i integracji klientów Netia S.A. w zakresie usługi hostingu oraz zostaje	Otrzymanie tytułu Lidera przyznanego przez Fundację Innowacji i Rozwoju działającą	Krajowego Innowacji,

Linia biznesowa			
Rok	H88	Oxylion	Vercom
	dostawcą Telefonii Dialog S.A. w zakresie usług hostingowych.		pod auspicjami Ministerstwa Rozwoju.
2011			Rozbudowa zespołu, kompetencji i funkcjonalności systemu. Pozyskanie pierwszych kluczowych klientów Firmy: m.in. IKEA, Smyk.
2012	Przejęcie domen firm oferujących usługi hostingowe Opcom, Creative House, Netarteria i Webhost.pl oraz ich klientów.	Powstanie Inotel VoIP – podział w zakresie dostaw VoIP na klientów biznesowych oraz detalicznych. Część detaliczna została następnie zbyta Grupie INEA.	Zawarcie umów z wszystkimi infrastrukturalnymi operatorami telekomunikacyjnymi w Polsce.
2013			Start projektów z obszaru digital marketingu – powołanie spółki celowej Redgroup.
2014	Zawarcie umowy partnerskiej z Google, dotyczącej prowadzenia kampanii linków sponsorowanych.	Przekształcenie Inotel VoIP w Oxylion S.A. i dalsze działania w kierunku konsolidacji rynku dostawców Internetu.	Dynamiczny rozwój projektów z obszaru digital marketingu oraz obszaru big data skutkuje powołaniem kolejnego podmiotu – Niro Media Group. Sp. z o.o., będącego kontynuatorem powstałego w 2009 roku TotalSafe.
2015	Przejęcie spółek oferujących usługi hostingowe Hekko, Biznes Host, Super Host oraz ich klientów	Konsolidacja spółek Media Host, Yureco, Kaskada Internet, RSI Śrem.net	Komercyjny start pierwszej w Polsce platformy do obsługi transakcyjnego ruchu e-mail – Emailabs.io
2016	Powstanie H88 S.A. – grupy skupiającej podmioty świadczące usługi hostingowe i oferujących sprzedaż domen internetowych, składającej się z Ogicom, Superhost, Hekko, BiznesHost i NetDC. Przejęcie Domeny.pl i IONIC.	Konsolidacja spółek Agawa-Net, Cyberlan, Ronus, Rainet.	Vercom S.A. wśród najszybciej rozwijających się spółek technologicznych w Europie, w prestiżowym zestawieniu Deloitte Technology Fast 50. Start projektu SMSLABS.pl Tytuł najlepszej aplikacji komunikacyjnej dla e-commerce – EKOMERSY 2016.
2017	Przejęcie Linuxpl.com Przejęcie Futurehost.pl		Przejęcie SerwerSMS.pl. Vercom S.A. wśród zaledwie 6 firm z Polski w prestiżowym rankingu Financial Times 1000 najdynamiczniej rosnących spółek w Europie. Wyróżnienie w kategorii najlepsze rozwiązanie chmurowe wydawnictwa ComputerWorld dla projektów VERCOM S.A.
2017	konsolidacja działalności Grupy H88, Grupy Oxylion i Grupy Vercom w Grupie R22		

Dzięki realizowanym na przestrzeni lat przejęciom, Grupa R22 odnotowywała rokrocznie znaczące przyrosty przychodów. Równolegle ze zwiększaniem przychodów, Grupa R22 koncentrowała się na efektywności realizowanych przejęć. Przeciętny mnożnik EV/EBITDA przejęć zrealizowanych przez Grupę R22 wyniósł ok. 6,9. Mnożnik ten obliczono na bazie wszystkich przejęć zrealizowanych w segmentach Hosting oraz Omnichannel Communication, w oparciu o EBITDA o powtarzalnym charakterze.

9.6. Przewagi konkurencyjne

Grupa R22 to zbiór wysoko wyspecjalizowanych podmiotów operujących w segmentach nowych technologii, charakteryzujący się szeregiem przewag konkurencyjnych, będących zarówno konsekwencją cech wypracowanych w ramach poszczególnych segmentów działalności, jak również wynikających ze struktury holdingowej.

W zakresie przewag dotyczących Grupy Emitenta jako całości, warto wyróżnić w szczególności:

- **Korzyści wynikające ze współpracy pomiędzy poszczególnymi segmentami Grupy R22.**

Działalność jest prowadzona w trzech segmentach, niezależnych od siebie biznesowo. Współpraca pomiędzy segmentami przekłada się jednak, zarówno na korzyści o charakterze przychodowym, jak i kosztowym. Pozytywne efekty przychodowe wynikają m. in. z możliwości kierowania oferty usług danego segmentu do bazy klientów zbudowanej w ramach innego segmentu (*cross-selling*). W zakresie kosztów, Grupa R22 korzysta z możliwości współdzielenia zasobów pomiędzy spółkami z różnych segmentów, co w szczególności dotyczy wykorzystania infrastruktury Grupy Oxyllion na potrzeby Grupy H88 oraz Grupy Vercom. W zakresie organizacji procesów i rozwoju produktów, podstawową przewagą konkurencyjną jest wzajemne uzupełnianie się kompetencji i doświadczeń poszczególnych niezależnych zespołów oraz wybranych menedżerów.

Warto również podkreślić, że, holdingowa struktura Grupy Emitenta pozwala na relokację wypracowanych wolnych środków finansowych do najbardziej perspektywicznych przedsięwzięć w ramach całej Grupy R22.

- **Dywersyfikacja działalności przekładająca się na minimalizację ryzyka biznesowego.**

Grupa R22 prowadzi działalność w ramach różnych segmentów, których wyniki nie są ze sobą bezpośrednio skorelowane. Dywersyfikacja działalności przekłada się w naturalny sposób na zmniejszenie ryzyka biznesowego całej Grupy R22, ponieważ uzyskane wyniki nie są uzależnione od jednego tylko obszaru rynku czy też grupy czynników zewnętrznych.

- **Działalność prowadzona w oparciu o własne rozwiązania technologiczne.**

Większość kluczowych rozwiązań technologicznych, jakie Grupa R22 oferuje swoim klientom, to rozwiązania własne, czyli wypracowane przez zespoły pracowników Grupy R22 lub na jej zlecenie. Dzięki temu, Grupa R22 posiada pełną kontrolę nad funkcjonowaniem aplikacji, jest w stanie szybko zareagować w przypadku wystąpienia ewentualnych problemów oraz może wprowadzać modyfikacje i udoskonalenia wedle własnego uznania. Oparcie działalności o rozwiązania własne przekłada się na większą elastyczność reakcji na zgłaszane przez klientów sugestie zmian lub wdrożenia nowych opcji, jak również możliwość przygotowania rozwiązań w odpowiedzi na jasno sprecyzowane zapotrzebowanie klientów.

- **Doświadczony zespół managerski.**

Jedną z głównych przewag konkurencyjnych Grupy R22 jest doświadczona i zmotywowana kadra zarządzająca, w skład której wchodzi założyciele spółek zależnych Emitenta. Istotną wartość stanowi wieloletnie doświadczenie zarządzających w obszarze nowych technologii, jak również w zakresie realizacji akwizycji podmiotów działających w powiązanych segmentach, na które składa się łącznie kilkanaście akwizycji zrealizowanych w Polsce oraz efektywnie przeprowadzone procesy łączenia przejętych spółek. Doświadczenia te przekładają się pozytywnie na zdolność Grupy Emitenta do skutecznego rozwoju organicznego, jak również dynamicznego wzrostu w drodze przejęć, w przypadku pojawienia się atrakcyjnej okazji inwestycyjnej.

Niezależnie od powyższego, każdy z obszarów działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta charakteryzuje się własnymi, unikalnymi przewagami konkurencyjnymi, charakterystycznymi dla danego przedmiotu działalności.

Hosting (Grupa H88)

- **Skala działalności i pozycja na rynku.**

Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju w segmencie Hosting, Grupa H88 stała się jednym z wiodących podmiotów na polskim rynku. Pozycja Grupy H88 pozwala odnosić szereg korzyści skali nad mniejszymi podmiotami operującymi w tym obszarze. W związku z postępującymi trendami na rynku należy oczekiwać dalszego umacniania się pozycji wiodących graczy oraz kontynuacji tendencji w zakresie konsolidacji rynku.

Warto w tym miejscu podkreślić, że po finalizacji przejęcia przez Grupę H88 jednego z pięciu największych graczy na rynku – Linuxpl.com oraz futurehost.pl, co zostało zrealizowane w listopadzie 2017 roku, Grupa H88 jest obecnie jednym z trzech największych podmiotów polskiego rynku hostingu i sprzedaży domen internetowych, obsługując w zakresie hostingu (wg wskazań DNS) około 585 tys. domen, podczas gdy lider rynku obsługuje ok. 658 tys. domen, zaś wicelider ok. 619 tys. domen (dane wg stanu na 21 listopada 2017, źródło top100.wht.pl).

- **Atrakcyjna relacja ceny do jakości świadczonych usług.**

Grupa H88 funkcjonuje w oparciu o sprawdzoną przez lata działalność strategię oferowania usług o wysokiej jakości, w atrakcyjnej (w porównaniu do kluczowych konkurentów) cenie. Główną korzyścią płynącą z takiego sposobu pozycjonowania na rynku jest możliwość pozyskiwania klientów przy ponoszeniu ograniczonych nakładów na marketing oraz promocję swojej oferty. Nowi klienci pozyskiwani są w znacznej mierze na bazie polecenia klientów Grupy H88, jak również w ramach przechodzenia klientów od dostawców hostingu ofertujących usługi po wyższych cenach. Odzwierciedleniem pozytywnych opinii klientów Grupy H88 mogą być na przykład oceny publikowane przez portal top100.wht.pl, na którym ocena hekko.pl wynosi 4,7 na 5,0 możliwych. Wskaźnik NPS dla marki hekko.pl wyniósł w drugim kwartale 2017 roku 61%. Wpływ ma na to niewątpliwie czas reakcji na zgłoszenia klienta, który wynosi ok. 15 minut.

Dodatkowo warto zauważyć, że ARPU Grupy H88 jest istotnie niższe od szacowanego przez Grupę H88 ARPU liderów rynku, co przekłada się na możliwość podwyższania ARPU Grupy H88, a więc i globalnych przychodów, przy zachowaniu kosztów na niezmiennym lub prawie niezmiennym poziomie.

- **Zdywersyfikowana baza klientów.**

Kolejnym pozytywnym elementem z punktu widzenia konkurencyjności Grupy H88 jest szeroka i zdywersyfikowana baza klientów, stwarzająca możliwość zaoferowania im szeregu usług dodatkowych (tzw. VAS), których rentowność przewyższa w wielu przypadkach rentowność oferty podstawowej, tj. hostingu oraz rejestracji i sprzedaż domen. Uzyskiwanie wyższej rentowności jest możliwe dzięki posiadaniu przez Grupę H88 szeregu wypracowanych i sprawdzonych narzędzi i rozwiązań bazujących na marketingu spersonalizowanym, a tym samym braku konieczności ponoszenia znaczących nakładów na obsługę klienta w kolejnych obszarach produktowych.

Omnichannel Communication (Grupa Vercom)

- **Wiodąca pozycja na rynku i rozpoznawalna marka.**

Po przejęciu SerwerSMS.pl, Grupa Vercom stała się jednym z dwóch współliderów polskiego rynku w zakresie technologicznej realizacji projektów związanych z e-marketingiem oraz performance marketingiem bazującym na zautomatyzowanej wysyłce komunikatów mobilnych (SMS, MMS, VMS, push). W obszarze e-marketingu opartego o zautomatyzowaną i masową wysyłkę wiadomości email, Grupa Vercom jest jednym z trzech wiodących podmiotów w Polsce.

Podobnie jak w przypadku Grupy H88, wysoka pozycja rynkowa przekłada się na szereg korzystnych efektów skali. Dodatkowo, podmiotom z Grupy Vercom udało się przez lata działalności wypracować rozpoznawalną i wiarygodną markę na rynku usług świadczonych dla realizacji działań z obszaru omnichannel communication. Dzięki temu, sprzedaż usług świadczonych przez Grupę Vercom odbywa się w znacznej mierze on-line, w oparciu o rozpoznawalność marki, bez znacznego zaangażowania personelu sprzedażowego po stronie Grupy Vercom.

- **Portfolio perspektywicznych klientów w obszarze komunikacji marketingowej oraz transakcyjnej.**

Klientami Grupy Vercom są nierzadko liderzy swoich branż, tacy jak np. Eurocash, Ikea, Media Markt, Smyk, PLL LOT, Vectra, OLX (Grupa Naspers), Payback, Raiffeisen Bank, PolskiBus, Neckermann, Rossmann czy T-mobile, w dużej mierze powiązani z dynamicznie rozwijającym się w Polsce kanałem sprzedaży internetowej (e-commerce). Stabilny standing klientów Grupy Vercom, w powiązaniu z systematycznym wzrostem skali ich działalności, przekłada się w sposób bezpośredni na perspektywę rozwoju Grupy Vercom.

Co istotne w kontekście sprzedaży usług na rzecz podmiotów z sektora e-commerce, około 50% komunikatów mobilnych, głównie SMS, wysyłanych przez klientów Grupy Vercom stanowią obecnie wiadomości niemające charakteru marketingowego i promocyjnego, lecz transakcyjny. Oznacza to, że w przypadku pogorszenia się koniunktury makroekonomicznej, której towarzyszy zwykle istotne obniżenie nakładów na marketing i reklamę, przychody i wyniki Grupy Vercom będą znacząco mniej narażone na spadek, niż przychody i wyniki podmiotów koncentrujących się na wysyłce wiadomości tekstowych o treściach marketingowych i promocyjnych.

- **Wysoki poziom zaawansowania technologicznego produktów Grupy Vercom.**

Jednym z wyróżników Grupy Vercom jest wysokie zaawansowanie technologiczne i duża przepustowość narzędzi udostępnianych klientom. Oferowane rozwiązania pozwalają na dużo szybszą wysyłkę bardzo dużej liczby wiadomości, często kilkukrotnie większą, niż w przypadku konkurencji. Ponadto, oferowane narzędzia i systemy są w pełni integrowalne z większością dostępnych na rynku systemów ERP, CRM itp., co przekłada się na możliwość wysokiej automatyzacji procesów po stronie klienta.

Dodatkowo, dzięki możliwościom oferowanym przez EmailLabs.pl, Grupa Vercom oferuje unikalne w skali Polski możliwości profilowania klientów na bazie rozbudowywanych przez lata baz danych o odbiorcach. Bardzo cenną funkcjonalnością jest również pionierskie na polskim rynku rozwiązanie pozwalające na aktywne monitorowanie losu wiadomości email przesłanych do klientów oraz zachowań tych klientów. W szczególności, rozwiązanie to pozwala na zapewnienie dostarczenia emaila do klienta oraz otrzymanie informacji zwrotnej w zakresie odczytu maila.

Telekomunikacja (Grupa Oxyllion)

- **Pozycja krajowego lidera w zakresie dostawy usługi VoIP w segmencie B2B**

Grupa Oxyllion prowadzi działalność m. in. w niszowym obszarze telefonii VoIP, nieatrakcyjnym dla dużych integratorów. Obecnie Grupa Oxyllion jest największym dostawcą usługi VoIP dla resellerów i podmiotów gospodarczych w Polsce. W ofercie Grupy Oxyllion znajduje się szereg narzędzi i rozwiązań istniejących jedynie w wymiarze oprogramowania, które w większości przypadków dają ich użytkownikom większe możliwości, niż rozwiązania oparte na sprzęcie fizycznym, oferowane przez operatorów telefonii tradycyjnej. Należą do nich na przykład wirtualne centrale, mające możliwość nieograniczonej relokacji w ślad za relokacją biur klienta oraz bardzo dużą elastyczność w zakresie liczby podłączanych do nich użytkowników. Usługa połączenia telefonicznego jest finalnie realizowana poprzez komputer (stacjonarny lub notebook) wyposażony w głośniki (słuchawki) i mikrofon, tzw. telefon IP lub tradycyjne aparaty telefoniczne. Towarzyszą im różnego rodzaju usługi dodane, takie jak wirtualne pokoje konferencyjne, przekierowania numerów oraz usługi IVR, niezwykle przydatne w działalności podmiotów z obszaru e-commerce, również małych (kolejkowanie, usługa konwersji e-mail na fax i odwrotnie). Usługi te, dzięki wtyczkom API, są w pełni integrowalne z większością systemów informatycznych istniejących u klientów.

- **Koncentracja na obszarach o znikomej konkurencji w zakresie dostawy usługi dostępu do Internetu.**

W zakresie dostawy usługi dostępu do Internetu, Grupa Oxyllion prowadzi działalność na terenach, gdzie alternatywą jest najczęściej wyłącznie LTE. Pomimo ograniczonej standardowej szybkości transmisji danych (do 30Mbit, z możliwością zwiększenia w wybranych lokalizacjach) jest to często atrakcyjne rozwiązanie, gdyż nie wymaga najkosztowniejszego elementu infrastruktury niezbędnego dla dostarczania Internetu łączem stałym, czyli tzw. ostatniej mili. W połączeniu z relatywnie niskim ARPU oraz brakiem limitu transferu danych właściwym dla technologii LTE, usługa oferowana przez Grupę Oxyllion jest nierzadko rozwiązaniem bezkonkurencyjnym.

9.7. Strategia

Strategią Emitenta jest budowa efektywnej organizacji, która oferuje nowoczesne usługi w oparciu o własne zaawansowane rozwiązania i systemy teleinformatyczne, w modelach abonamentowych lub SaaS (ang. *Software as a Service*), w trzech segmentach działalności.

Jej realizacja możliwa jest poprzez rozwój holdingu podmiotów działających w obszarach zaawansowanych technologii, w szczególności znajdujących zastosowanie w obsłudze e-commerce oraz e-marketing. Dążeniem Emitenta jest, aby każdy z podmiotów działających w ramach Grupy R22 oferował w pełni skalowalne usługi i produkty oparte na własnych narzędziach i rozwiązaniach, na najwyższym poziomie technologicznym i jakościowym, bez którego nie jest możliwe osiągnięcie przewagi nad podmiotami prowadzącymi działalność konkurencyjną w danym obszarze.

Rozwijanie przez Grupę R22 działalności w zakresie zaawansowanych technologii odbywa się w oparciu o analizę wpływu każdego z rodzajów działalności na pozostałe. W szczególności analizowane są możliwości monetyzacji oraz osiągania synergii, zarówno w zakresie produktowym, jak i operacyjnym, w tym współdzielenia zasobów i zespołów ludzkich, co przekłada się na ponadprzeciętny wzrost wartości Grupy R22 jako całości.

Kluczową cechą, charakteryzującą każdy z segmentów działalności prowadzonych przez Grupę R22, jest powtarzalność przychodów, osiągana w oparciu o umowy abonamentowe lub sprzedaż własnych produktów i usług cechujących się powtarzalnością zakupu.

W realizacji strategii Grupy R22 dla poszczególnych segmentów kluczowymi elementami są:

- (i) rozwój segmentu Hosting poprzez kontynuację przejęć, zarówno w Polsce, jak i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, prowadzony w oparciu o doświadczenia z licznych, zakończonych sukcesem, przejęć zrealizowanych w Polsce; w ocenie Emitenta konsolidacja podmiotów świadczących usługi hostingu w podobnym modelu biznesowym z krajów regionu nie powinna istotnie odbiegać od konsolidacji podmiotów polskich; celem Grupy Emitenta jest osiągnięcie w okresie trzech lat wiodącej pozycji w obszarze hostingu w Europie Środkowej i Wschodniej oraz osiągnięcie do końca 2020 roku poziomu 500 tys. obsługiwanych użytkowników;
- (ii) kontynuacja dynamicznego rozwoju segmentu *Omnichannel Communication*, oparta o systematyczny rozwój zautomatyzowanych rozwiązań służących do dystrybucji informacji transakcyjnych i marketingowych w kanałach elektronicznych; co istotne, dzięki oferowaniu rozwiązań w modelu SaaS, są one w pełni skalowalne oraz istnieje możliwość sprawnego dodania kolejnych funkcjonalności, umożliwiających wzrost realizowanej marży; dodatkowym czynnikiem, który powinien zapewnić rozwój organiczny segmentu *Omnichannel Communication* będzie najprawdopodobniej systematyczne przesuwanie budżetów marketingowych oraz obsługi posprzedażowej obecnych i potencjalnych klientów z tradycyjnych do elektronicznych kanałów komunikacji;
- (iii) rozwijanie produktów i narzędzi komplementarnych do obecnie oferowanych, szczególnie w segmencie *Omnichannel Communication*, pozwalających na poszerzanie zakresu działalności oraz umożliwiających oferowanie klientom nowych rozwiązań użytecznych z punktu widzenia prowadzonych przez nich działalności; cel ten może być realizowany w szczególności poprzez akwizycje podmiotów działających na rynku Grupy Emitenta;
- (iv) wykorzystywanie potencjału biznesowego tkwiącego w analizie dużych zbiorów danych dotyczących zachowań klientów (tzw. Big Data) dla oferowania klientom segmentu *Omnichannel Communication* coraz bardziej precyzyjnych i skutecznych narzędzi zautomatyzowanej komunikacji z odbiorcami oraz realizacji kampanii marketingowych wpisujących się w dynamicznie rosnący nurt *programmatic*;
- (v) docelowa konsolidacja oferty segmentu Hosting w ramach dwóch marek – domeny.pl (premium) i Hekko.pl (marka ekonomiczna); konsolidacja marek pozwoli na usprawnienie procesu zarządzania produktami w ofercie H88 oraz zwiększy skuteczność działań marketingowych, które dzięki zmniejszeniu liczby marek prowadzone będą w sposób bardziej skoncentrowany;

- (vi) wzrost ARPU w segmencie Hosting, zarówno w ramach kategorii premium, jak i ekonomicznym – głównie za sprawą zwiększania parametrów świadczonych usług, jak również zwiększania liczby i wartości oferowanych produktów dodatkowych;
- (vii) zachowanie obecnej skali działalności i pozycji rynkowej Grupy Oxylion, zapewniające generowanie stabilnego strumienia gotówki pozostającego do wykorzystania przez Grupę R22;
- (viii) wykorzystywanie i organiczne wzmacnianie wzrostu zainteresowania usługami i produktami oferowanymi przez segmenty Hosting i *Omnichannel Communication* poprzez ich trwałą obecność w Internecie; preferowany przez Grupę Emitenta sposób prezentacji oferty potencjalnym klientom jest szczególnie istotny w dążeniu do przyciągania podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do działalności klientów Emitenta, nierzadko liderów swoich branż;
- (ix) aktywne poszukiwanie na rynku we wszystkich obszarach działalności nowych technologii i rozwiązań, które Grupa R22 mogłaby oferować klientom; cel ten może być realizowany w szczególności poprzez wspieranie i nabywanie startupów oraz dojrzałych przedsięwzięć, których produkt lub projekt jest atrakcyjny z punktu widzenia Grupy Emitenta.

W ocenie Spółki, kontynuacja prowadzonej konsolidacji rynku zarówno w Polsce, jak i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, oraz wzrost organiczny realizowany dzięki szybkiemu wzrostowi świadomości potencjalnych klientów, obserwujących działania konkurencji korzystającej z usług i produktów Grupy Emitenta, jak i naturalny wzrost skali działalności obecnych klientów spółek z Grupy R22, zwłaszcza z branży e-commerce, powinny pozwolić na istotne zwiększenie skali działalności Grupy R22, a tym samym wzrost jej przychodów i wyników finansowych.

Dla realizacji strategii Emitenta niezwykle ważna jest również systematyczna budowa wizerunku Grupy R22, jako podmiotu operującego w szeroko pojętej branży nowych technologii związanych z Internetem i telekomunikacją, budującej partnerskie i trwałe relacje z klientami, oparte po stronie klienta na poczuciu użytkownika najlepszych z dostępnych na rynku rozwiązań technologicznych i funkcjonalnych, za konkurencyjną cenę.

9.8. Badania i rozwój

Grupa Emitenta nie posiada wyodrębnionej jednostki badawczo-rozwojowej ani polityki w tym zakresie. Ze względu na branżę, w której operuje, równoległe z prowadzeniem działalności operacyjnej przez cały czas prowadzone są różnego rodzaju prace i projekty udoskonalające oferowane narzędzia, jak i zmierzające do tworzenia nowych. Zespoły projektowe są tworzone *ad hoc*, często z pracowników kilku spółek z Grupy Emitenta, w zależności od potrzeb związanych z danym zagadnieniem.

W latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa Emitenta prowadziła działalność badawczo-rozwojową głównie w segmencie Omnichannel Communication. W roku 2016/2017 Grupa Emitenta przeznaczyła na ten cel 486 tys. zł, a w roku 2015/2016 było to 593 tys. zł. Środki były wydatkowane m. in. na utworzenie platformy SMSLabs (2015/2017) oraz Redlink 2.0 (2016/2017).

Projekt SMSLabs miał na celu stworzenie infrastruktury do wysyłki pojedynczych wiadomości, jak i masowych kampanii SMS, z wykorzystaniem wtyczek api. Obecnie jest to jedna z najbardziej rozbudowanych tego typu usług w Polsce, wyróżniająca się bardzo wysoką przepustowością i szybkością dostarczenia wiadomości do użytkowników. Jedną z najważniejszych cech jest łatwość integracji SMSLabs z dowolnym systemem generującym wysyłkę SMS: CRM, Campaigner, Marketing Automation, ERP, System bilingowy, E-Commerce.

Projekt Redlink 2.0 miał na celu budowę nowej platformy do wysyłki komunikatów mobilnych, opartej o pełen zestaw funkcji automatyzujących działania marketingowe (marketing automation) oraz zaawansowaną analizę gromadzonych w ten sposób danych (Big Data). W szczególności system pozwalać będzie na:

- gromadzenie i analizowanie danych związanych z ruchem użytkowników na stronie www lub aplikacji klienta,
- zaawansowaną segmentację (w czasie rzeczywistym) w oparciu o dane deklaratywne i behawioralne,
- tworzenie scenariuszy działań w oparciu o zdarzenia, które zaistniały w systemie lub zostały wygenerowane przez użytkowników,
- tworzenie automatycznych kampanii cyklicznych typu „drip”,

- rekomendowanie treści pasujących do danego segmentu użytkowników.

9.9. Istotne umowy

Poniżej zostały przedstawione istotne umowy zawarte przez Spółkę poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej.

W ramach umów poza normalnym tokiem przedstawione zostały istotne umowy finansowe oraz umowy inwestycyjne, w przypadku, gdy ich jednostkowa wartość lub łączna wartość umów zawieranych z jednym podmiotem przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Umowa kredytowa Oxylion

Dnia 11 października 2016 r. Oxylion zawarł z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („mBank”, „Bank”) umowę kredytu terminowego w maksymalnej wysokości 20.710.000,00 PLN („Umowa Kredytowa”, „Umowa Kredytu”). Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada w dniu 30 września 2022 roku. Wszelkie środki udostępnione z kredytu mają zostać przeznaczone na spłatę istniejącego w dniu zawarcia umowy kredytu zadłużenia Oxylion wobec mBank. Istniejące zadłużenie Oxylion wobec mBank wynikało z umowy kredytu zawartej w dniu 2 listopada 2015 r. W ramach umowy kredytu Oxylion zaciągnął trzy transze finansowania na kwoty: 16.558 tys. zł, 7.985 tys. zł oraz 13.398 tys. zł. Wszystkie środki w ramach wypłat pierwszej transzy zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z dnia 14 października 2014 r. w mBank S.A. Termin spłaty określony w pierwotnej umowie kredytowej przypadał na 16 października 2020 r. dla pierwszej transzy oraz na 31 grudnia 2021 r. dla pozostałych. Oprocentowanie kredytu było zmienne i oparte o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Oxylion dokonał wcześniejszej spłaty zobowiązań wynikających z tej umowy kredytowej ze środków z kredytu udzielonego przez mBank w dniu 11 października 2016 r.

Udzielony kredyt spłacany będzie w 72 ratach. Oxylion jest również zobowiązany do spłaty całego zadłużenia, jeśli nastąpi określona w umowie zmiana kontroli w Oxylion lub podmiotach powiązanych bez pisemnej zgody Banku na taką zmianę. Na wcześniejszą spłatę przeznaczone mają być również m. in. wpływy ze sprzedaży składników majątkowych Oxylion lub z ubezpieczeń, a także z nadwyżek finansowych (50% nadwyżek, o ile wartość określonego w umowie wskaźnika nie zostanie osiągnięta). Oprocentowanie kredytu stanowi stopa WIBOR powiększona o marżę Banku zależną od wskaźników finansowych Oxylion. Oxylion ma też wobec Banku zobowiązania informacyjne, musi utrzymać określone wskaźniki finansowe, nie może bez pisemnej zgody Banku obciążać majątku, rozporządzać majątkiem czy zaciągać zadłużenia finansowego, ponosić nakładów inwestycyjnych poza zwykłym tokiem działalności, zmieniać struktury korporacyjnej, dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy (poza przypadkami, gdy spełni określone warunki). W przypadku, gdy Oxylion naruszy zobowiązania z Umowy Kredytowej (m. in. wystąpi opóźnienie w zapłacie, naruszenie zobowiązań finansowych, opóźnienia w zapłacie zobowiązań publicznoprawnych, zmiany kontroli bez wymaganej zgody) – Bank będzie uprawniony m. in. do wstrzymania wypłat, zażądania dodatkowych zabezpieczeń lub wypowiedzenia Umowy Kredytowej.

W związku z Umową Kredytową zawarty został szereg umów na zabezpieczenie wynikających z niej wierzytelności mBanku. Wierzytelności mBanku zabezpieczone zostały opisanymi poniżej zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na 95% akcji w kapitale zakładowym Oxylion, zastawami finansowymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych Oxylion, zastawem rejestrowym z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Oxylion, pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Oxylion, poręczeniami udzielonymi przez Rockdrop Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr (HE 325393) oraz istotne spółki zależne, podporządkowaniem wierzytelności akcjonariuszy wobec mBanku z tytułu świadczeń należnych im w związku z umorzeniem akcji w kapitale zakładowym Oxylion zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia Oxylion z dnia 4 lipca 2016 r., poddaniem się egzekucji przez Oxylion, każdego poręczyciela i każdego zastawcę. Umowa Kredytu przewiduje również możliwość ustanowienia innych zabezpieczeń na podstawie umów między stronami.

Na Datę Prospektu suma do spłaty z tytułu Umowy Kredytowej wynosi 17.993.000 zł.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Jakubem Dwernickim jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Jakub Dwernicki ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Oxylion (łącznie 7.373 akcjach o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 368.650 zł) będących własnością Jakuba Dwernickiego i stanowiących na datę zawarcia umowy 21,676% kapitału zakładowego Oxylion do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN oraz zastaw zwykły na tych akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Jakub Dwernicki na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Oxylion, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Oxylion, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

Jakub Dwernicki udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Jakub Dwernicki jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Oxylion. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Jakub Dwernicki złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Oxylion jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Oxylion ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Oxylion (łącznie 7.600 akcjach o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 380.000 zł) będących własnością Oxylion, nabytych przez Oxylion od akcjonariuszy w celu umorzenia i stanowiących na datę zawarcia umowy 22,343% kapitału zakładowego Oxylion do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN oraz zastaw finansowy na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Oxylion na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia nowych akcji własnych, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów finansowych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również, z zastrzeżeniem przepisów ograniczających wykonywanie praw udziałowych z akcji własnych, do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Oxylion, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

Oxylion udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Oxylion jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji własnych. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w drodze przejęcia na własność akcji, a w przypadku zastawu rejestrowego również w drodze ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Oxylion złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Jackiem Duchem jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Jacek Duch ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Oxylion (łącznie 10.535 akcjach o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 526.750 zł) będących własnością Jacka Ducha i stanowiących na datę zawarcia umowy 30,972% kapitału zakładowego Oxylion do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN oraz zastaw zwykły do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Jacek Duch na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Oxyllion, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Oxyllion, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

Jacek Duch udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Jacek Duch jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Oxyllion. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Jacek Duch złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Robertem Dwernickim jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Robert Dwernicki ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Oxyllion (łącznie 5.161 akcjach o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 258.050 zł) będących własnością Roberta Dwernickiego i stanowiących na datę zawarcia umowy 15,173% kapitału zakładowego Oxyllion do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN oraz zastaw zwykły do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Robert Dwernicki na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Oxyllion, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Oxyllion, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

Robert Dwernicki udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Robert Dwernicki jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Oxyllion. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Robert Dwernicki złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Sebastianem Góreckim jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Sebastian Górecki ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Oxyllion (łącznie 1.646 akcjach o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 82.300 zł) będących własnością Sebastiana Góreckiego i stanowiących na datę zawarcia umowy 4,839% kapitału zakładowego Oxyllion do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN oraz zastaw zwykły do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Sebastian Górecki na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Oxyllion, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Oxyllion, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

Sebastian Górecki udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Sebastian Górecki jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Oxyllion. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Sebastian Górecki złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Oxyllion jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Oxyllion ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (zbiorze wszystkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Oxyllion i będących jego własnością w dacie zawarcia umowy lub nabytych w późniejszym terminie) do najwyższej sumy zabezpieczenia 31.065.000 PLN. Zastaw został ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia i wygasa najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Zgodnie z umową zastawu, Oxyllion nie może zbyć, obciążyć lub rozporządzić zbiorem rzeczy i praw ani żadnym z jego składników, za wyjątkiem określonych przez strony rozporządzeń lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. Nie może też podejmować lub zaniechać żadnych czynności w przypadku, gdy ich podjęcie lub zaniechanie stałoby w sprzeczności z prawami Banku wynikającymi z umowy.

W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy Kredytu, Bank może przystąpić do dochodzenia zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, przejęcia zbioru rzeczy i praw na własność lub sprzedaży zbioru rzeczy i praw lub poszczególnych jego składników w przetargu publicznym.

Umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych z dnia 11 października 2016 r. oraz z dnia 14 października 2016 r. zawarte pomiędzy Oxyllion jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Oxyllion w dwóch umowach ustanowił na rzecz mBanku zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Oxyllion przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 31.065.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Oxyllion przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 31.065.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. Zastawy wygasają najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Oxyllion zobowiązany jest na podstawie umów ustanowić na rzecz mBanku zastawy rejestrowe i zastawy finansowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach pieniężnych o wypłatę środków zdeponowanych na każdym nowym rachunku bankowym otworzonym przez Oxyllion po dacie zawarcia umowy. W związku z tym zobowiązaniem Oxyllion udzielił bankowi pełnomocnictw do wykonywania w przypadku wystąpienia naruszenia Umowy Kredytowej wszelkich czynności, do których Oxyllion jest zobowiązany w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych. Oxyllion nie może również zbyć, obciążyć ani w żaden inny sposób rozporządzić wierzytelnościami pieniężnymi z rachunków, poza wskazanymi w Umowie Kredytu przypadkami lub za uprzednią pisemną zgodą Banku.

Pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone mBank przez Oxyllion

W dniu 13 października 2016 r. Oxyllion udzielił mBank nieodwołalnego pełnomocnictwa do dysponowania z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytowej lub umów zabezpieczenia finansowego środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych Oxyllion oraz podejmowania czynności związanych z prowadzeniem rachunków bankowych.

Umowa poręczenia z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Rockdrop Holdings jako poręczycielem i mBank jako wierzycielem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Rockdrop Holdings jako poręczyciel zawarła z mBankiem umowę poręczenia, w której nieodwołalnie i bezwarunkowo poręcza wobec mBanku należyte wykonanie przez Oxyllion wszelkich jej zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Kredytu lub powstałych w związku z nią. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 31.065.000 zł. Rockdrop Holdings odpowiedzialna jest jak współdłużnik solidarny.

Rockdrop Holdings wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy poręczenia na pierwsze żądanie mBanku, bez potrzeby uprzedniego podejmowania przez mBank jakichkolwiek czynności w stosunku do Oxylion zmierzających do zaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności. Rockdrop Holdings zobowiązana jest do dokonywania płatności jakichkolwiek potrąceń oraz do niepodejmowania żadnych czynności, które stałyby w sprzeczności z prawami mBanku jako zabezpieczonego wierzyciela. Zobowiązania Rockdrop Holdings wynikające z umowy poręczenia korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia co najmniej na równi z jego wszystkimi innymi zobowiązaniami.

Poręczenie wygasa najpóźniej z dniem 1 stycznia 2026 r. W związku z zawartą umową poręczenia Rockdrop Holdings złożyła notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC.

Umowa podporządkowania z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy Jackiem Duchem, Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim, Sebastianem Góreckim („Wierzyciele Podporządkowani”), Oxylion jako dłużnikiem podporządkowanym i mBank jako wierzycielem uprzywilejowanym

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Wierzyciele Podporządkowani, Oxylion i mBank zawarli umowę podporządkowania, na podstawie której Oxylion zobowiązuje się, że nie będzie dokonywał na rzecz żadnego z Wierzycieli Podporządkowanych żadnych płatności z tytułu jakichkolwiek ich wierzytelności pieniężnych wobec Oxylion z tytułu zapłaty wynagrodzenia za umorzenie akcji na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Oxylion z dnia 4 lipca 2016 r., nie ustanowi na rzecz żadnego z Wierzycieli Podporządkowanych żadnego zabezpieczenia w odniesieniu do tych wierzytelności ani w żaden inny sposób nie doprowadzi do wygaśnięcia tych wierzytelności. Wierzyciele Podporządkowani na podstawie umowy zobowiązali się nie żądać ani nie przyjmować płatności z tytułu tych wierzytelności, nie żądać ani nie przyjmować zabezpieczeń tych wierzytelności, nie doprowadzić do ich wygaśnięcia oraz nie przenosić wierzytelności na osobę, która nie jest Wierzycielem Podporządkowanym. Przewidziany w umowie okres podporządkowania trwa aż do momentu zaspokojenia wierzytelności mBank wynikających z Umowy Kredytu lub umów zabezpieczenia.

W umowie opisane są wyjątki i warunki, pod którymi Oxylion może dokonać potrącenia lub wypłat w określonych kwotach na rzecz Wierzycieli Podporządkowanych. Wierzyciele Podporządkowani oraz Oxylion zobowiązani są do powstrzymania się od jakichkolwiek działań, które stałyby w sprzeczności z prawami mBank wynikającymi z umowy.

Oświadczenie Oxylion o poddaniu się egzekucji

Oxylion złożyła również notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 §1 KPC do kwoty 31.065.000 zł w odniesieniu do zobowiązania Oxylion do spłaty na rzecz mBanku kredytu wraz ze wszelkimi odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kwotami należnymi Bankowi od Oxylion zgodnie z Umową Kredytu.

Umowa kredytowa H88

Dnia 11 października 2016 r. H88 zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie („mBank”, „Bank”) umowę kredytu inwestycyjnego w maksymalnej wysokości 36.000.000,00 PLN („Umowa Kredytowa”, „Umowa Kredytu”). Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada w dniu 19 października 2022 roku. Wszelkie środki udostępnione z kredytu mają zostać przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów projektu dotyczącego nabycia udziałów w przejmowanych spółkach.

Udzielony kredyt spłacany będzie w równych ratach. H88 jest również zobowiązana do spłaty całego zadłużenia, jeśli nastąpi określona w umowie zmiana kontroli w spółce lub podmiotach powiązanych bez pisemnej zgody Banku na taką zmianę. Na wcześniejszą spłatę przeznaczone mają być również m. in. wpływy ze zbycia określonych nieruchomości i składników majątkowych H88 lub z ubezpieczeń, wpływy wynikające z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia, z wpływów od doradców, a także w przypadku pierwszej oferty publicznej któregośkolwiek podmiotu z Grupy (w kwocie równej iloczynowi wpływów z wprowadzenia akcji do obrotu i współczynnika wynikającego z umowy zależnego od wartości wskaźnika zadłużenia ogółem netto do EBITDA). Oprocentowanie kredytu stanowi stopa WIBOR powiększona o marżę Banku zależną od wskaźników finansowych H88. H88 ma też wobec Banku zobowiązania informacyjne, musi utrzymać określone wskaźniki finansowe, nie może bez pisemnej zgody Banku obciążać majątku, rozporządzać majątkiem czy zaciągać lub udzielać zadłużenia finansowego, ponosić nakładów inwestycyjnych poza zwykłym tokiem działalności, zmieniać struktury korporacyjnej, dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy (poza przypadkami, gdy spełni określone warunki). W przypadku, gdy H88 naruszy zobowiązania z umowy (m. in. wystąpi opóźnienie

w zapłacie, naruszenie zobowiązań finansowych, opóźnienia w zapłacie zobowiązań publicznoprawnych, zmiany kontroli bez wymaganej zgody) – Bank będzie uprawniony m. in. do wstrzymania wypłat, zażądania dodatkowych zabezpieczeń lub wypowiedzenia umowy.

W związku z Umową Kredytową zawarty został szereg umów na zabezpieczenie wynikających z niej wierzytelności mBanku. Wierzytelności mBanku, zgodnie z Umową Kredytową, miały zostać zabezpieczone zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na 90% akcji w kapitale zakładowym H88, zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym każdej z przejmowanych przez H88 spółek, zastawami finansowymi (lub zwykłymi) i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym każdej ze spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia przejmowanych spółek, zastawami finansowymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych H88, przejmowanych przez H88 spółek oraz spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia przejmowanych spółek, zastawem rejestrowym z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa H88, każdej ze spółek przejmowanych oraz spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia przejmowanych spółek, przelewem praw majątkowych H88 wynikających z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia oraz umów o świadczenie usług związanych z *due diligence*, umową podporządkowania spłaty wszelkich zobowiązań H88 wobec akcjonariuszy i podmiotów z ich grup kapitałowych (w tym z tytułu umów pożyczek zawartych między H88 a którymkolwiek z akcjonariuszy) oraz z przelewem wierzytelności z tych umów pożyczek na zabezpieczenie na rzecz Banku, poddaniem się egzekucji H88, poręczycieli i zastawców. Umowa Kredytu przewiduje również możliwość ustanowienia innych zabezpieczeń na podstawie umów między stronami. Poniżej opisane zostały ustanowione zabezpieczenia.

Na Datę Prospektu suma do spłaty z tytułu Umowy Kredytowej wynosi 24.776.000 zł.

Umowa zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy H88 Holding jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu H88 Holding ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach H88 (180.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 180.000 zł), które H88 Holding nabyła od Oxylion i które stanowią na datę zawarcia umowy 90% kapitału zakładowego H88, pod warunkiem nabycia akcji i ze skutkiem od dnia ich nabycia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 54.000.000 PLN oraz zastaw finansowy na Akcjach, pod warunkiem ich nabycia i ze skutkiem od dnia ich nabycia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 54.000.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

H88 Holding na podstawie umowy jest zobowiązana, w przypadku nabycia lub objęcia przez nią nowych akcji H88, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów finansowych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu H88, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać akcjami.

H88 Holding udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których H88 Holding jest zobowiązana w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w drodze przejęcia na własność akcji, a w przypadku zastawu rejestrowego również w drodze ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu H88 Holding złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji z Akcji do kwoty 54.000.000 zł w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 11 października 2016 r. zawarta pomiędzy H88 jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu H88 ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (zbiorze wszystkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa H88 i będących jego własnością w dacie zawarcia umowy

lub nabytych w późniejszym terminie) do najwyższej sumy zabezpieczenia 54.000.000 PLN. Zastaw został ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia i wygasa najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

Zgodnie z umową zastawu, H88 nie może zbyć, obciążyć lub rozporządzić zbiorem rzeczy i praw ani żadnym z jego składników, za wyjątkiem określonych przez strony rozporządzeń lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. Nie może też podejmować lub zaniechać żadnych czynności w przypadku, gdy ich podjęcie lub zaniechanie stałoby w sprzeczności z prawami Banku wynikającymi z umowy.

W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy Kredytu, Bank może przystąpić do dochodzenia zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, przejęcia zbioru rzeczy i praw na własność lub sprzedaży zbioru rzeczy i praw lub poszczególnych jego składników w przetargu publicznym.

Umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych prowadzonych przez mBank z dnia 11 października 2016 r. oraz z dnia 14 października 2016 r. zawarte pomiędzy H88 jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu H88 w trzech umowach ustanowił na rzecz mBanku zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla H88 przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 54.000.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz zastawy finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla H88 przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 54.000.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. Zastawy wygasają najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

H88 zobowiązany jest na podstawie umów ustanowić na rzecz mBanku zastawy rejestrowe i zastawy finansowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach pieniężnych o wypłatę środków zdeponowanych na każdym nowym rachunku bankowym otworzonym przez H88 po dacie zawarcia umowy. W związku z tym zobowiązaniem H88 udzielił Bankowi pełnomocnictw do wykonywania w przypadku wystąpienia naruszenia Umowy Kredytowej wszelkich czynności, do których H88 jest zobowiązany w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych. H88 nie może również zbyć, obciążyć ani w żaden inny sposób rozporządzić wierzytelnościami pieniężnymi z rachunków, poza wskazanymi w Umowie Kredytu przypadkami lub za uprzednią pisemną zgodą Banku.

Pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone mBank przez H88

W dniu 13 października 2016 r. H88 udzielił mBank nieodwołalnego pełnomocnictwa do dysponowania z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytowej lub umów zabezpieczenia finansowego środkami zgromadzonymi na wszystkich rachunkach bankowych H88 (za wyjątkiem rachunku zakładowego funduszu świadczeń socjalnych) otworzonych i prowadzonych w mBank oraz podejmowania czynności związanych z prowadzeniem rachunków bankowych.

Umowa przelewu zawarta pomiędzy H88 jako cedentem oraz mBank jako cesjonariuszem w dniu 11 października 2016 roku

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy Kredytu H88 przeło na mBank ze skutkiem na dzień zawarcia umowy każdą ze zbywalnych wierzytelności przysługujących H88 na podstawie umów stanowiących podstawę nabycia akcji lub udziałów w kapitale zakładowym Domeny.pl Sp. z o.o. oraz na podstawie umów o świadczenie usług związanych z procesami *due diligence*. Na podstawie umowy H88 jest również zobowiązana do przelewu przyszłych wierzytelności, które wynikną z ww. umów lub nowych umów tego rodzaju. Przelew wygaśnie najpóźniej w dniu 1 stycznia 2026 r.

H88 zobowiązała się, że nie zbędzie, nie obciąży ani w inny sposób nie rozporządzi żadną z przysługujących jej wierzytelności, chyba, że zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytu lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. H88 udzieliła mBankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do podejmowania, z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia umowy, wszelkich czynności do których H88 jest zobowiązana na podstawie umowy przelewu w związku ze zobowiązaniem do przelewu przyszłych wierzytelności.

Oświadczenie H88 o poddaniu się egzekucji

H88 złożyła również notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 §1 KPC do kwoty 54.000.000 zł w odniesieniu do zobowiązania H88 do spłaty na rzecz mBanku kredytu wraz ze wszelkimi odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kwotami należnymi Bankowi od H88 zgodnie z Umową Kredytu.

Umowa kredytowa Vercom

Dnia 19 stycznia 2017 r. Vercom zawarł z mBankiem S.A. („mBank, „Bank”) umowę kredytu inwestycyjnego w maksymalnej wysokości 8.800.000,00 PLN. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada w dniu 31 grudnia 2020 r. Wszelkie środki udostępnione z kredytu mają zostać przeznaczone na finansowanie kosztów akwizycji Serwer SMS Polska sp. z o.o. („Serwer SMS”).

Wierzytelności mBanku, zgodnie z Umową Kredytową, mają zostać zabezpieczone zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na 90% akcji w kapitale zakładowym Vercom, zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym Serwer SMS oraz innych nabywanych spółek, zastawami finansowymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych Vercom oraz Serwer SMS, zastawem rejestrowym z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Vercom oraz Serwer SMS, przelewem praw majątkowych Vercom wynikających z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia, umową podporządkowania spłaty wszelkich zobowiązań Vercom wobec Rockdrop, akcjonariuszy i podmiotów z ich grup kapitałowych (w tym z tytułu umów pożyczek zawartych między Vercom a którymkolwiek z nich) oraz z przelewem wierzytelności z tych umów pożyczek na zabezpieczenie na rzecz Banku, poddaniem się egzekucji Vercom, poręczycieli i zastawców. Umowa kredytu przewiduje również możliwość ustanowienia innych zabezpieczeń na podstawie umów między stronami.

Udzielony kredyt spłacany będzie w równych ratach. Vercom jest również zobowiązany do spłaty całego zadłużenia, jeśli nastąpi określona w umowie zmiana kontroli w spółce lub podmiotach powiązanych bez pisemnej zgody Banku na taką zmianę. Na wcześniejszą spłatę przeznaczone mają być również m. in. wpływy ze sprzedaży składników majątkowych Vercom lub z ubezpieczeń, wpływy wynikające z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia. Oprocentowanie kredytu stanowi stopa WIBOR powiększona o marżę Banku zależną od wskaźników finansowych Vercom. Vercom ma też wobec Banku zobowiązania informacyjne, musi utrzymywać określone wskaźniki finansowe, nie może bez pisemnej zgody Banku obciążać majątku, rozporządzać majątkiem czy zaciągać lub udzielać zadłużenia finansowego, ponosić nakładów inwestycyjnych poza zwykłym tokiem działalności, zmieniać struktury korporacyjnej, dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy. W przypadku, gdy Vercom naruszy zobowiązania z umowy (m. in. wystąpi opóźnienie w zapłacie, naruszenie zobowiązań finansowych, opóźnienia w zapłacie zobowiązań publicznoprawnych, zmiany kontroli bez wymaganej zgody) – Bank będzie uprawniony m. in. do wstrzymania wypłat, zażądania dodatkowych zabezpieczeń lub wypowiedzenia umowy.

Na Datę Prospektu suma do spłaty z tytułu Umowy Kredytowej wynosi 7.697.000 zł.

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Vercom S.A z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Vercom S.A. jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Vercom S.A. ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (zbiorze wszystkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Vercom S.A. i będących jego własnością w dacie zawarcia umowy lub nabytych w późniejszym terminie) do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, których wartość w dniu zawarcia umowy wynosiła 1.387.461,58 zł. Zastaw został ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia i wygasa najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Zgodnie z umową zastawu, Vercom S.A. nie może zbyć, obciążyć lub rozporządzić zbiorem rzeczy i praw ani żadnym z jego składników, za wyjątkiem określonych przez strony rozporządzeń lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. Nie może też podejmować lub zaniechać żadnych czynności w przypadku, gdy ich podjęcie lub zaniechanie stałoby w sprzeczności z prawami Banku wynikającymi z umowy.

W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy Kredytu, Bank może przystąpić do dochodzenia zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, przejęcia zbioru rzeczy i praw na własność lub sprzedaży zbioru rzeczy i praw lub poszczególnych jego składników w przetargu publicznym.

Umowa zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 roku zawartą między Vercom S.A. jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Vercom S.A. ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom S.A. (512 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 100,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 51.200,00 zł), będących własnością zastawcy, nabytych przez zastawcę od akcjonariuszy celem umorzenia, będących własnością Zastawcy i stanowiących na datę zawarcia umowy 13,58% kapitału zakładowego Vercom S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 PLN oraz zastaw finansowy na Akcjach, pod warunkiem ich nabycia i ze skutkiem od dnia ich nabycia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.120.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz mają względem siebie równe prawo zaspokojenia. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Zgodnie z Umową, Zastawca na czas trwania okresu zabezpieczenia przenosi na Zastawnika posiadanie odcinków zbiorowych akcji. Zastawca do chwili wystąpienia przypadków naruszenia wskazanych w umowie, zachowuje odcinki zbiorowe akcji w swoim władaniu jako dzierżyciel.

Vercom S.A. na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia nowych akcji Vercom S.A., do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów finansowych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom S.A., które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Vercom S.A. udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Vercom S.A. jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji. Bank może również dochodzić zaspokojenia obydwu zastawów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w drodze przejęcia na własność Akcji, a w przypadku zastawu rejestrowego ponadto sprzedaży w przetargu publicznym.

Umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych prowadzonych przez zastawnika z dnia 25 stycznia 2017 między Vercom S.A. jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Vercom w umowie ustanowił na rzecz mBanku cztery zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Vercom przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz cztery zastawy finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Vercom przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. Zastawy wygasają najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Vercom zobowiązany jest na podstawie umów ustanowić na rzecz mBanku zastawy rejestrowe i zastawy finansowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach pieniężnych o wypłatę środków zdeponowanych na każdym nowym rachunku bankowym otworzonym przez Vercom po dacie zawarcia umowy. W związku z tym zobowiązaniem Vercom udzielił bankowi pełnomocnictw do wykonywania w przypadku wystąpienia naruszenia Umowy Kredytowej wszelkich czynności, do których Vercom jest zobowiązany w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych. Vercom nie może również zbyć, obciążyć ani w żaden inny sposób rozporządzić wierzytelnościami pieniężnymi z rachunków, poza wskazanymi w Umowie Kredytu przypadkami lub za uprzednią pisemną zgodą Banku.

Pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone mBank przez Vercom

W dniu 25 stycznia 2017 r. Vercom udzielił mBank nieodwołalnego pełnomocnictwa do dysponowania z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytowej lub umów zabezpieczenia finansowego środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych Vercom oraz podejmowania czynności związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, w związku z ustanowieniem zastawów na Nowych Rachunkach Bankowych, w tym czynności w których drugą stroną jest Pełnomocnik, w szczególności do zawarcia w imieniu Mocodawcy umowy

o ustanowienie zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na rzecz Pełnomocnika na Nowych Rachunkach Bankowych.

Umowa przelewu zawarta pomiędzy Vercom jako cedentem oraz mBank jako cesjonariuszem w dniu 25 stycznia 2016 roku

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy Kredytu Vercom przełoło na mBank ze skutkiem na dzień zawarcia umowy każdą ze zbywalnych wierzytelności przysługujących Vercom na podstawie umów stanowiących podstawę nabycia akcji lub udziałów w kapitale zakładowym Spółki przejmowanej. Na podstawie umowy Vercom jest również zobowiązany do przelewu przyszłych wierzytelności, które wynikną z ww. umów lub nowych umów dotyczących nabycia akcji lub udziałów Spółki przejmowanej. Przelew wygaśnie najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Vercom zobowiązał się, że nie zbędzie, nie obciąży ani w inny sposób nie rozporządzi żadną z przysługujących mu wierzytelności, chyba, że zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytu lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. Vercom udzieliła mBankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do podejmowania, z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia umowy, wszelkich czynności do których Vercom jest zobowiązany na podstawie umowy przelewu w związku ze zobowiązaniem do przelewu przyszłych wierzytelności.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Jakubem Dwernickim jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Jakub Dwernicki ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom (łącznie 414 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 41.400 zł) będących własnością Jakuba Dwernickiego i stanowiących na datę zawarcia umowy 10,981% kapitału zakładowego Vercom (dalej „Akcje”) do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN oraz zastaw zwykły na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Jakub Dwernicki na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Vercom, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Jakub Dwernicki udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Jakub Dwernicki jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Vercom. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Jakub Dwernicki złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Robertem Dwernickim jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Robert Dwernicki ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom (łącznie 314 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 31.400 zł) będących własnością Roberta Dwernickiego i stanowiących na datę zawarcia umowy 8,32% kapitału zakładowego Vercom (dalej „Akcje”) do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN oraz zastaw zwykły na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Robert Dwernicki na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Vercom, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Robert Dwernicki udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Robert Dwernicki jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Vercom. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Robert Dwernicki złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Krzysztofem Szyszką jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Krzysztof Szyszka ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom (łącznie 537 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 53.700 zł) będących własnością Krzysztofa Szyski i stanowiących na datę zawarcia umowy 14,24% kapitału zakładowego Vercom (dalej „Akcje”) do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN oraz zastaw zwykły na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Krzysztof Szyszka na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Vercom, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Krzysztof Szyszka udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Krzysztof Szyszka jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Vercom. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Krzysztof Szyszka złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Adamem Lewkowiczem jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Adam Lewkowicz ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom (łącznie 583 akcje o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.300 zł) będących własnością Adama Lewkowicza i stanowiących na datę zawarcia umowy 15,46% kapitału zakładowego Vercom (dalej „Akcje”) do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN oraz zastaw zwykły na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Adam Lewkowicz na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Vercom, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Adam Lewkowicz udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Adam Lewkowicz jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Vercom. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Adam Lewkowicz złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Umowa zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na akcjach z dnia 25 stycznia 2017 r. zawarta pomiędzy Jackiem Duchem jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Jacek Duch ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na akcjach Vercom (łącznie 1085 akcje o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 108.500 zł) będących własnością Jacka Ducha i stanowiących na datę zawarcia umowy 28,77% kapitału zakładowego Vercom (dalej „Akcje”) do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN oraz zastaw zwykły na Akcjach do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.200.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

Jacek Duch na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia lub objęcia przez niego nowych akcji Vercom, do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów zwykłych i rejestrowych na nowych akcjach. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Akcji w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Akcji. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany statutu Vercom, które ograniczałyby uprawnienia mBanku oraz rozporządzać Akcjami.

Jacek Duch udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z akcji z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Jacek Duch jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych akcji Vercom. Bank może również dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu rejestrowego w drodze przejęcia na własność Akcji lub ich sprzedaży w przetargu publicznym.

W związku z zawartą umową zastawu Jacek Duch złożył notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Umowa poręczenia z dnia 25 stycznia 2017r. zawarta pomiędzy Niro Media Group Sp. z o.o. jako poręczycielem i mBank jako zabezpieczonym wierzycielem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Niro Media Group Sp. z o.o. jako poręczyciel zawarła z mBankiem umowę poręczenia, w której nieodwołalnie i bezwarunkowo poręcza wobec mBanku należyte wykonanie przez Vercom wszelkich zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Kredytu lub powstałych w związku z nią. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 13.200.000 zł. Niro Media Group Sp. z o.o. odpowiedzialna jest jak współdłużnik solidarny.

Niro Media Group. z o.o. wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy poręczenia na pierwsze żądanie mBanku, bez potrzeby uprzedniego podejmowania przez mBank jakichkolwiek czynności w stosunku do Vercom zmierzających do zaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności. Niro Media Group Sp. z o.o. zobowiązana jest do dokonywania płatności bez jakichkolwiek potrąceń oraz do niepodejmowania żadnych czynności, które stałyby w sprzeczności z prawami mBanku jako zabezpieczonego wierzyciela. Zobowiązania Niro Media Group Sp. z o.o. wynikające z umowy poręczenia korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia co najmniej na równi z jego wszystkimi innymi zobowiązaniami.

Poręczenie wygasa najpóźniej z dniem 1 stycznia 2024 r. W związku z zawartą umową poręczenia Niro Media Group Sp. z o.o. złożyła notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC.

Umowa poręczenia z dnia 25 stycznia 2017r. zawarta pomiędzy Redgroup Sp. z o.o. jako poręczycielem i mBank jako zabezpieczonym wierzycielem

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Redgroup Sp. z o.o. jako poręczyciel zawarła z mBankiem umowę poręczenia, w której nieodwołalnie i bezwarunkowo poręcza wobec mBanku należyte wykonanie przez Vercom wszelkich zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Kredytu lub powstałych w związku z nią. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 13.200.000 zł. Redgroup Sp. z o.o. odpowiedzialna jest jak współdłużnik solidarny.

Redgroup z o.o. wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy poręczenia na pierwsze żądanie mBanku, bez potrzeby uprzedniego podejmowania przez mBank jakichkolwiek czynności w stosunku do Vercom zmierzających do zaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności. Redgroup Sp. z o.o. zobowiązana jest do dokonywania płatności bez jakichkolwiek potrąceń oraz do niepodejmowania żadnych czynności, które stałyby

w sprzeczności z prawami mBanku jako zabezpieczonego wierzyciela. Zobowiązania Redgroup Sp. z o.o. wynikające z umowy poręczenia korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia co najmniej na równi z jego wszystkimi innymi zobowiązaniami.

Poręczenie wygasa najpóźniej z dniem 1 stycznia 2024 r. W związku z zawartą umową poręczenia Redgroup Sp. z o.o. złożyła notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC.

Umowa zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na udziałach z dnia 26 kwietnia 2017 roku zawartą między Vercom S.A. jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Vercom S.A. ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na udziałach Serwer SMS w liczbie 15.478 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1.547.800,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego, będących własnością Vercom S.A., do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 PLN oraz zastaw finansowy na Udziałach, do najwyższej sumy zabezpieczenia 13.120.000 PLN. Zastawy zostały ustanowione z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz mają względem siebie równe prawo zaspokojenia. Zastawy wygasną najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Vercom S.A. na podstawie umowy jest zobowiązany, w przypadku nabycia nowych udziałów Serwer SMS do ustanowienia na rzecz mBanku zastawów finansowych i rejestrowych na nowych udziałach oraz do złożenia oświadczenia o poddanie się egzekucji z Nowych Udziałów. Jest zobowiązany również do wykonywania praw korporacyjnych z Udziałów w sposób niewywierający negatywnego wpływu na zastawy i uprawnienia mBanku oraz nieprowadzący do zmniejszenia wartości Udziałów. Nie może też bez uprzedniej zgody mBanku podejmować czynności lub wyrażać zgody na zmiany umowy Spółki, które ograniczałyby uprawnienia mBanku.

Vercom S.A. udzielił mBankowi pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów Serwer SMS z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytu oraz pełnomocnictwa do wykonywania przez mBank wszelkich czynności, do których Vercom S.A. jest zobowiązany w związku z umową zastawu w przypadku nabycia nowych udziałów. Bank może również dochodzić zaspokojenia obydwu zastawów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w drodze przejęcia na własność udziałów, a w przypadku zastawu rejestrowego ponadto sprzedaży w przetargu publicznym.

Umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych prowadzonych przez zastawnika z dnia 26 kwietnia 2017 między Serwer SMS jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Serwer SMS w umowie ustanowił na rzecz mBanku trzy zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Serwer SMS przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz trzy zastawy finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Serwer SMS przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. Zastawy wygasają najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Serwer SMS zobowiązany jest na podstawie umów ustanowić na rzecz mBanku zastawy rejestrowe i zastawy finansowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach pieniężnych o wypłatę środków zdeponowanych na każdym nowym rachunku bankowym otworzonym przez Serwer SMS po dacie zawarcia umowy. W związku z tym zobowiązaniem Serwer SMS udzielił bankowi pełnomocnictw do wykonywania w przypadku wystąpienia naruszenia Umowy Kredytowej wszelkich czynności, do których Serwer SMS jest zobowiązany w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych. Serwer SMS nie może również zbyć, obciążyć ani w żaden inny sposób rozporządzić wierzytelnościami pieniężnymi z rachunków, poza wskazanymi w Umowie Kredytu przypadkami lub za uprzednią pisemną zgodą Banku. Bank może również dochodzić zaspokojenia obydwu zastawów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, a w przypadku zastawu finansowego ponadto w drodze przejęcia na własność rachunków bankowych.

Pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone mBank przez Serwer SMS.

W dniu 26 kwietnia 2017 r. Serwer SMS udzielił mBank nieodwołalnego pełnomocnictwa do dysponowania z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytowej lub umów zabezpieczenia finansowego środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych Serwer SMS oraz podejmowania czynności związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych, w tym czynności w których drugą stroną jest pełnomocnik, w szczególności do zawarcia w imieniu

mocodawcy umowy o ustanowienie zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na rzecz pełnomocnika na nowych rachunkach bankowych.

Umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych prowadzonych przez zastawnika z dnia 26 kwietnia 2017 roku między Serwer SMS jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Serwer SMS w umowie ustanowił na rzecz mBanku trzy zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Serwer SMS przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia oraz trzy zastawy finansowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Serwer SMS przez mBank, każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. Zastawy wygasają najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Serwer SMS zobowiązany jest na podstawie umów ustanowić na rzecz mBanku zastawy rejestrowe i zastawy finansowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach pieniężnych o wypłatę środków zdeponowanych na każdym nowym rachunku bankowym otworzonym przez Serwer SMS po dacie zawarcia umowy. W związku z tym zobowiązaniem Serwer SMS udzielił bankowi pełnomocnictw do wykonywania w przypadku wystąpienia naruszenia Umowy Kredytowej wszelkich czynności, do których Serwer SMS jest zobowiązany w związku z ustanowieniem zastawów na nowych rachunkach bankowych. Serwer SMS nie może również zbyć, obciążyć ani w żaden inny sposób rozporządzić wierzytelnościami pieniężnymi z rachunków, poza wskazanymi w Umowie Kredytu przypadkami lub za uprzednią pisemną zgodą Banku. Bank może również dochodzić zaspokojenia obydwu zastawów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz w drodze przejęcia na własność rachunków bankowych.

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa SERWERSMS Polska Sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2017 r. zawarta pomiędzy Serwer SMS jako zastawcą i mBank jako zastawnikiem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności mBanku wynikających z Umowy Kredytu Serwer SMS ustanowił na rzecz mBanku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (zbiorze wszystkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Serwer Sp. z o.o. i będących jego własnością w dacie zawarcia umowy lub nabytych w późniejszym terminie) do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13.200.000 zł z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, których wartość w dniu zawarcia umowy wynosiła 946.633,31 zł. Zastaw został ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia i wygasa najpóźniej w dniu 1 stycznia 2024 r.

Zgodnie z umową zastawu, Serwer SMS nie może zbyć, obciążyć lub rozporządzić zbiorem rzeczy i praw ani żadnym z jego składników, za wyjątkiem określonych przez strony rozporządzeń lub za uprzednią pisemną zgodą mBanku. Nie może też podejmować lub zaniechać żadnych czynności w przypadku, gdy ich podjęcie lub zaniechanie stałoby w sprzeczności z prawami Banku wynikającymi z umowy.

W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy Kredytu, Bank może przystąpić do dochodzenia zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, przejęcia zbioru rzeczy i praw na własność lub sprzedaży zbioru rzeczy i praw lub poszczególnych jego składników w przetargu publicznym.

Oświadczenie Serwer SMS poręczyciela o poddaniu się egzekucji

Serwer SMS złożył również notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciela na podstawie art. 777 §1 pkt 5 KPC do kwoty 13.200.000 zł w odniesieniu do zobowiązania Vercom S.A. do spłaty na rzecz mBanku kredytu wraz ze wszelkimi odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kwotami należnymi Bankowi od Vercom S.A. zgodnie z Umową Kredytu.

Umowa kredytowa H88 związana z akwizycjami Linux.com i Futurehost.pl – Kredyt Pomostowy

Dnia 25 października 2017 r. H88 zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie („mBank”, „Bank”) umowę kredytu inwestycyjnego w maksymalnej wysokości 34.000.000,00 PLN („Umowa Kredytowa”, „Umowa Kredytu”). Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada w dniu 19 października 2022 roku. Wszelkie środki udostępnione z kredytu mają zostać przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów projektu dotyczącego nabycia przedsiębiorstw działających pod marką Linux.com i Futurehost.pl.

Udzielony kredyt spłacony będzie w całości w dniu: (i) przypadającym 5 dni po uznaniu rachunku bankowego Emitenta środkami pochodzącymi z IPO albo (ii) 30 marca 2018 r., z zastrzeżeniem, że odsetki płacone będą

kwartalnie. H88 jest również zobowiązana do spłaty całego zadłużenia, jeśli nastąpi określona w umowie zmiana kontroli w H88 bez pisemnej zgody Banku na taką zmianę. Na wcześniejszą spłatę przeznaczone mają być również m. in. wpływy ze zbycia określonych nieruchomości i składników majątkowych Grupy lub z ubezpieczeń, wpływy wynikające z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia, z wpływów od doradców. Oprocentowanie kredytu stanowi stopa WIBOR powiększona o marżę Banku. H88 ma też wobec Banku zobowiązania informacyjne, nie może bez pisemnej zgody Banku obciążać majątku, rozporządzać majątkiem czy zaciągać lub udzielać zadłużenia finansowego, ponosić nakładów inwestycyjnych poza przypadkami wskazanymi w Umowie Kredytu, zmieniać struktury korporacyjnej, dokonywać wypłat na rzecz akcjonariuszy. W przypadku, gdy H88 naruszy zobowiązania z umowy (m. in. wystąpi opóźnienie w zapłacie, naruszenie zobowiązań finansowych, opóźnienia w zapłacie zobowiązań publicznoprawnych, zmiany kontroli bez wymaganej zgody) – Bank będzie uprawniony m. in. do wstrzymania wypłat, zażądania dodatkowych zabezpieczeń lub wypowiedzenia umowy. Umowa Kredytowa nakłada na H88 obowiązek: (i) połączenia z Active 24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie do dnia 31 stycznia 2018 r. oraz (ii) połączenia z BRIGHT GROUP Sp. z o.o. oraz z Serveradmin.pl sp. z o.o. (spółka powstała z przekształcenia Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) do dnia 30 czerwca 2018 r.

Umowa Kredytowa jest zabezpieczona: (i) zastawami zwykłymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na 90% akcji w kapitale zakładowym H88, (ii) zastawami finansowymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym przejmowanych przedsiębiorstwach działających pod marką Linux.com i Futurehost.pl. oraz innych spółek jeśli w przyszłości nastąpi przejęcie dokonane przez podmiot z Grupy, (iii) zastawami finansowymi i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym Active 24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (iv) zastawami finansowymi (lub zwykłymi) i rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach (akcjach) w kapitale zakładowym każdej ze spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia podmiotów wskazanych w (ii) oraz (iii), (v) zastawami finansowymi rejestrowymi z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia rachunkach bankowych H88, podmiotów wskazanych w (ii) oraz (iii) oraz spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia tych podmiotów, (vi) zastawem rejestrowym z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa H88, podmiotów wskazanych w (ii) oraz (iii) oraz spółek powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia tych podmiotów, (vii) przelewem praw majątkowych H88 wynikających z dokumentów dotyczących transakcji przejęcia oraz umów o świadczenie usług związanych z due diligence, (viii) poręczeniami Oxyllion, R22, Vercom, Active 24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (ix) umową podporządkowania spłaty wszelkich zobowiązań H88 wobec akcjonariuszy i podmiotów z ich grup kapitałowych (w tym z tytułu umów pożyczek zawartych między H88 a którymkolwiek z akcjonariuszy) oraz (x) poddaniem się egzekucji H88, poręczycieli i zastawców. Umowa Kredytu przewiduje również możliwość ustanowienia innych zabezpieczeń na podstawie umów między stronami.

Umowa inwestycyjna oraz umowa akcjonariuszy H88 zawarta z TCEE Fund III wraz z umową akcesyjną, na mocy której Emitent przystępuje do tej umowy

26 września 2016 r. H88 zawarła z TCEE Fund III, H88 Holding oraz akcjonariuszami H88 Holding Jackiem Duchem, Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim, Sebastianem Góreckim, Agnieszką Dwernicką – Piasecką Andrzejem Dwernickim oraz Robertem Stasiakiem („Akcjonariusze”) umowę inwestycyjną i umowę akcjonariuszy („Umowa”). Intencją Funduszu i Akcjonariuszy było objęcie nowych akcji H88 Holding, w związku z intencją nabycia przez H88 Holding od Oxyllion wszystkich akcji spółki H88. W dniu 11 października 2016 roku walne zgromadzenie H88 Holding podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego H88 Holding z kwoty 100.000,00 zł o kwotę 104.980,00 do kwoty 204.980,00 zł poprzez emisję nowych 104.980 akcji H88 Holding za jednostkową cenę emisyjną w kwocie 361,00 zł za łączną cenę emisyjną w wysokości 37.898.109,00 zł. Emisja została skierowana do Jacka Ducha, Jakuba Dwernickiego, Roberta Dwernickiego, Sebastiana Góreckiego, Andrzeja Dwernickiego, Agnieszkę Dwernicką – Piasecką, Roberta Stasika oraz TCEE Fund III. Po realizacji transakcji Jacek Duch posiadał 59 121 akcji, co stanowiło 28.84% kapitału zakładowego H88 Holding, Jakub Dwernicki posiadał 41 401 akcji co stanowiło 20.20% kapitału zakładowego H88 Holding, Robert Dwernicki posiadał 28 966 akcji co stanowiło 14.13% kapitału zakładowego H88 Holding, Sebastian Górecki posiadał 9 237 akcji co stanowiło 4.51% kapitału zakładowego H88 Holding, Andrzej Dwernicki posiadał 1 069 akcji co stanowiło 0.52% kapitału zakładowego H88 Holding, Agnieszka Dwernicka - Piasecka posiadała 1 063

akcji co stanowiło 0.52% kapitału zakładowego H88 Holding, Robert Stasik posiadał 412 akcji co stanowiło 0.20% kapitału zakładowego H88 Holding a TCEE Fund III posiadał 63 711 akcji co stanowiło 31.08% kapitału zakładowego H88 Holding. Zgodnie z postanowieniami Umowy w dniu 29 marca 2017 roku akcjonariusze sprzedali za pośrednictwem domu maklerskiego na rzecz TCEE Fund III 16.720 akcji H88 Holding w wyniku czego struktura akcjonariatu H88 Holding kształtowała się następująco: Jacek Duch posiadał 50 661 akcji, co stanowiło 24,72% kapitału zakładowego H88 Holding, Jakub Dwernicki posiadał 38 961 akcji co stanowiło 19,01% kapitału zakładowego H88 Holding, Robert Dwernicki posiadał 24 882 akcji co stanowiło 12,11% kapitału zakładowego H88 Holding, Sebastian Górecki posiadał 7 915 akcji co stanowiło 3,86% kapitału zakładowego H88 Holding, Andrzej Dwernicki posiadał 916 akcji co stanowiło 0.45% kapitału zakładowego H88 Holding, Agnieszka Dwernicka - Piasecka posiadała 911 akcji co stanowiło 0.44% kapitału zakładowego H88 Holding, Robert Stasik posiadał 363 akcji co stanowiło 0.18% kapitału zakładowego H88 Holding a TCEE Fund III posiadał 80 431 akcji co stanowiło 39,24% kapitału zakładowego H88 Holding. TCEE Fund III zainwestował w H88 Holding łącznie 28 mln złotych.

Zgodnie z Umową Fundusz oraz Akcjonariusze nie mogą rozporządzać (poza przypadkami wskazanymi w umowie) nabytymi akcjami H88 Holding przez okres 36 miesięcy od dnia nabycia przez H88 Holding akcji H88 (w przypadku Jakuba Dwernickiego okres ten trwa 42 miesiące). Po zakończeniu tego okresu, w przypadku gdy któraś ze stron zdecyduje się na sprzedaż swoich akcji – pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa ich nabycia. W przypadku nieskorzystania z prawa pierwszeństwa, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo przyłączenia (*tag-along*) do sprzedającego akcjonariusza i sprzedania swoich akcji temu samemu nabywcy. Od 1 stycznia 2020 r., w przypadku sprzedaży swoich akcji przez Fundusz, ma on prawo przyciągnięcia (*drag-along*), tj. będzie uprawniony do żądania od pozostałych Akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji H88 Holding proponowanemu przez niego nabywcy na tych samych warunkach na jakich sprzedaje swoje akcje (o ile wcześniej nie skorzystają oni z prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych przez Fundusz). Takie samo prawo przyciągnięcia będą mieli wobec Funduszu również akcjonariusze posiadający większość akcji H88 Holding planujący sprzedać swoje akcje. W Umowie uregulowane zostały podstawowe kwestie korporacyjne H88 Holding oraz H88.

Umowa reguluje również warunki wyjścia Funduszu z inwestycji w H88 Holding, które powinno nastąpić w terminie od trzech do pięciu lat od rozpoczęcia inwestycji tj. od dnia 26 września 2016 r. W przypadku, gdy Fundusz nie sprzeda swoich akcji w ciągu pięciu lat od rozpoczęcia inwestycji będzie uprawniony do żądania od H88 oraz H88 Holding wypłacenia na rzecz akcjonariuszy 100% zysku (po opodatkowaniu), który został zakumulowany do czasu wystąpienia przez Fundusz z żądaniem w formie dywidendy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji oraz żądania znalezienia inwestora strategicznego, który nabydzie akcje H88 Holding posiadane przez Fundusz. Należy mieć na uwadze, że z umowy nie wynika zakaz w zakresie wypłaty dywidendy przez H88 Holding. Zgodnie z umowami i z postanowieniami statutu H88 Holding uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku zapadają 80% większością głosów w obecności 80% kapitału zakładowego H88 Holding, przy czym jeśli walne zgromadzenie nie będzie w stanie podjąć uchwały z uwagi na brak quorum, zarząd H88 Holding niezwłocznie po zakończeniu takiego walnego zgromadzenia jest zobowiązany do zwołania kolejnego walnego zgromadzenia, które może podjąć uchwałę bez wymaganego quorum, ale nadal przy 80% większości głosów. W przypadku nieosiągnięcia spodziewanego przez Fundusz zwrotu z inwestycji w H88 Holding Fundusz w przypadku wyjścia z inwestycji, otrzyma kwotę liczoną jako: (i) minimalny zwrot z inwestycji będący podwójną wartością zainwestowanego kapitału lub proporcjonalną do ilości posiadanych akcji częścią przychodów uzyskanych z dezinvestycji (w zależności od tego która kwota będzie wyższa) oraz (ii) kwotę proporcjonalną do ilości posiadanych akcji pozostałą do podziału pomiędzy Akcjonariuszy i Fundusz. W przypadku osiągnięcia spodziewanego przez Fundusz zwrotu z inwestycji w H88 Holding Fundusz w przypadku wyjścia z inwestycji, otrzyma kwotę będącą ilorazem: (i) sumy jaką Fundusz zainwestował oraz (ii) kwoty liczonej jako suma całkowitych wpływów z wyjścia Funduszu z inwestycji, dywidendy wypłacone na rzecz Funduszu i inne wypłaty od H88 Holding na rzecz Funduszu. Ponadto, w przypadku, gdy zwrot Funduszu z inwestycji będzie większy niż 2,5-krotność zainwestowanego kapitału, pozostali Akcjonariusze również będą uprawnieni do otrzymania części kwoty uzyskanej z wyjścia Funduszu z inwestycji w kwocie zależnej od poziomu zwrotu Funduszu z inwestycji w H88 Holding.

Umowa nie zawiera kar umownych, które obciążałyby H88 Holding oraz H88.

Dnia 15 września 2017 r. Emitent zawarł ze stronami Umowy umowę akcesyjną, na mocy której Emitent stał się stroną Umowy, związaną jej postanowieniami na równi z pierwotnymi stronami Umowy („Umowa Akcesyjna”). Powodem zawarcia Umowy Akcesyjnej jest zbycie wszystkich należących do Akcjonariuszy akcji w H88 Holding na rzecz Emitenta (na które to zbycie Fundusz wyraził zgodę).

Zgodnie z treścią Umowy Akcesyjnej Fundusz wyraża zgodę na przeprowadzenie przez Emitenta pierwszej oferty publicznej, która to oferta ma być zakończona do 30 czerwca 2018 r.

Fundusz zobowiązał się do głosowania za podwyższeniem kapitału zakładowego H88 Holding (procedura podwyższenia kapitału ma być zapoczątkowana nie później niż na 3 miesiące od dnia pierwszej oferty publicznej przeprowadzonej przez Emitenta) przez emisję nowych akcji o łącznej wartości do 40.000.000 zł. Fundusz zobowiązał się do głosowania za wyłączeniem prawa poboru w stosunku do wszystkich akcjonariuszy H88 Holding. Jednocześnie w przypadku decyzji Funduszu o subskrypcji akcji zobowiązał się objąć je jedynie w określonej w Umowie Akcesyjnej wysokości.

Ponadto, Umowa Akcesyjna gwarantuje Funduszowi prawo wykupu („Opcja Put”) dotyczące należących do niego akcji H88 Holding, z którego zobowiązanymi są Akcjonariusze. Uprawnienie z opcji będzie mogło zostać wykonane w przeciągu 1 roku od dnia 1 stycznia 2020 r. Akcjonariusze (lub podmiot przez nich wskazany, inny niż Emitent) będą zobowiązani do zawarcia umowy zakupu akcji Funduszu w wykonaniu zobowiązania z Opcji Put w terminie 3 miesięcy od doręczenia pisemnego oświadczenia Funduszu o skorzystaniu z Opcji Put. Cena ma odpowiadać wartości godziwej akcji będących przedmiotem sprzedaży lub kwocie odpowiadającej podwójnej wartości zainwestowanego przez Fundusz kapitału, w zależności, która z wartości będzie wyższa. Na mocy Umowy Akcesyjnej ustalono, że jednym z możliwych sposobów planowanego wyjścia Funduszu z inwestycji w H88 Holding będzie przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji H88 Holding, która zostanie przeprowadzona w końcowym okresie 2019 r. lub na początku 2020 r. Strony Umowy Akcesyjnej zobowiązały się, że na początku 2019 r. ustalą sposób wyjścia Funduszu z inwestycji w H88 Holding.

Uzasadnienie dokonania transakcji

Kształt opisanej poniżej transakcji z TCEE Fund III („Transakcja”) wynikał z potrzeby realizacji następujących celów inwestycyjnych i biznesowych:

- 1) Inwestycji kapitałowej TCEE Fund III w spółkę H88 S.A., prowadzącej działalność w segmencie hostingu.
- 2) Wydzielenie H88 S.A. poza grupę kapitałową Oxyllion S.A., prowadzącej działalność w segmencie telekomunikacyjnym. Przed transakcją H88 S.A. było podmiotem w 100% zależnym od Oxyllion S.A., zaś wolą TCEE Fund III była inwestycja wyłącznie w podmiot prowadzący działalność w segmencie hostingowym, bez ekspozycji na inne segmenty, takie jak telekomunikacja.
- 3) Poprawna strukturyzacja zadłużenia finansowego – przed transakcją Oxyllion S.A. miał zaciągnięty dług finansowy w mBank („Dług Akwizycyjny mBank”), dzięki któremu sfinansowano przejęcia spółek hostingowych przeprowadzonych w Roku Obrotowym 2015/2016 (m.in. Hekkonet, SuperHost.pl). Wraz z wydzieleniem H88 poza struktury Oxyllion, dzięki realizacji Transakcji, uporządkowano sytuację w zakresie finansowania. Dług akwizycyjny przeznaczony na przejęcia w segmencie hosting (na nabycia w Roku Obrotowym 2016/2017 – Domeny.pl, Active24), zaciągnięty został bezpośrednio przez H88 S.A.
- 4) Powiązana z Transakcją realizacja płatności dla obecnych akcjonariuszy R22 S.A., w związku ich częściowym wyjściem z inwestycji w segmencie hostingowym.

Opis elementów składowych Transakcji

Wskazane powyżej cele 1-4 osiągnięte zostały dzięki jednoczesnej realizacji przedstawionych poniżej elementów składowych:

A. Podwyższenie kapitału, objęcie akcji H88 Holding przez Fundusz oraz Akcjonariuszy – wniesienie wkładu gotówkowego przez Fundusz

W dniu 11 października 2016 roku walne zgromadzenie H88 Holding S.A. (SPV utworzonej na potrzeby Transakcji) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego H88 Holding za łączną cenę emisyjną w wysokości 38 mln zł. Emisja została skierowana do akcjonariuszy oraz TCEE Fund III zgodnie z opisem wskazanym w akapicie pierwszym opisu Umowy powyżej. W dniu 18 października 2016 roku H88 Holding oraz TCEE Fund III zawarli umowę objęcia akcji, na podstawie której TCEE Fund III objął akcje H88 Holding za łączną cenę emisyjną w kwocie ok. 23 mln zł. Zaś 17 października 2016 roku H88 Holding zawarło z akcjonariuszami umowę objęcia akcji, na podstawie której akcjonariusze objęli akcje H88 Holding za łączną cenę emisyjną w kwocie ok. 15 mln zł.

B. Sprzedaż przez Oxylion S.A. 100% akcji H88 S.A. do H88 Holding S.A.

W dniu 14 października 2016 roku Oxylion i H88 Holding zawarli za pośrednictwem domu maklerskiego umowę sprzedaży, na podstawie której Oxylion sprzedał na rzecz H88 Holding wszystkie akcje w H88 za łączną cenę w kwocie ok. 38 mln zł

C. Obniżenie kapitału zakładowego Oxylion w drodze nabycia akcji własnych od Akcjonariuszy

Akcjonariusze w dniu 4 lipca 2016 roku podjęli uchwałę na walnym zgromadzeniu Oxylion o obniżeniu kapitału zakładowego Oxylion oraz uchwałę o umorzeniu akcji Oxylion za wynagrodzeniem w wysokości ok. 20 mln zł. Podjęcie uchwały było związane z podjęciem przygotowań do realizacji transakcji z TCEE Fund III.

Akcjonariusze Oxylion zawarli z Oxylion umowy nabycia akcji własnych Oxylion za wynagrodzeniem w łącznej kwocie ok. 20 mln zł. Wynagrodzenie z tytułu nabycia akcji Oxylion zostało sfinansowane bilansowo z zysku w kwocie ok. 3 mln zł, w pozostałym zakresie zostało sfinansowane z obniżenia kapitału zakładowego i pozostałych kapitałów własnych Oxylion. W dniu 18 października 2016 roku Akcjonariusze zawarli z Oxylion umowę pożyczki, na podstawie której Oxylion zobowiązał się udzielić Akcjonariuszom pożyczek w ogólnej kwocie ok. 17 mln zł w celu rozliczenia całej transakcji. Pożyczka została udzielona do czasu zakończenia postępowania konwokacyjnego, co do Daty Prospektu jeszcze nie nastąpiło, w związku z czym, na bilansie Emitenta, po stronie pasywów wciąż znajduje się zobowiązanie z tytułu nabycia akcji własnych, któremu odpowiada, po stronie aktywów, pozycja pożyczek dla akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę. W momencie zakończenia postępowania konwokacyjnego pozycje te ulegną skompensowaniu.

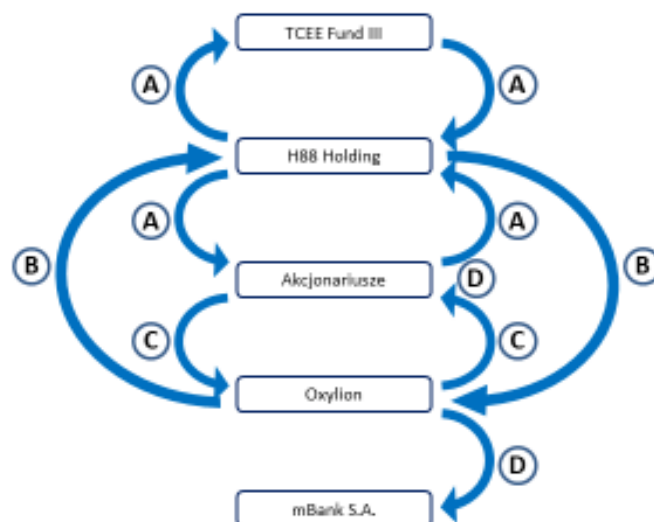
D. Spłata zadłużenia z tytułu Długu Akwizycyjnego mBank oraz wypłata środków dla Akcjonariuszy z tytułu sprzedaży akcji Oxylion, rozliczenie sprzedaży akcji H88 S.A.

W dniu 18 października 2016 roku została zawarta umowa rozliczeniowa pomiędzy Akcjonariuszami, Oxylion, H88 Holding, TCEE Fund III, domem maklerskim o rozliczeniu transakcji w wyniku czego zostały rozliczone wszystkie umowy wskazane powyżej. Rozliczenie transakcji przeprowadził w dniu 18 października 2016 roku dom maklerski mBanku. W następstwie rozliczenia Transakcji została zapłacona na rzecz Oxylion cena sprzedaży akcji spółki H88, a Oxylion dokonał spłaty zadłużenia w stosunku do mBanku, Akcjonariusze otrzymali wypłatę tytułem skupu akcji własnych Oxylion, Akcjonariusze dokonali opłacenia ceny emisyjnej za obejmowane akcje w H88 Holding oraz Fundusz dokonał opłacenia ceny emisyjnej akcji H88 Holding.

W dniu 29 marca 2017 roku Akcjonariusze sprzedali za pośrednictwem domu maklerskiego na rzecz TCEE Fund III dodatkowe 16.720 akcji H88 Holding za cenę 5 mln PLN, w wyniku czego struktura akcjonariatu H88 Holding taka jak przedstawiono w poniższej tabeli, a całkowita inwestycja TCEE Fund III w H88 wyniosła 28 mln zł (jest to wartość używana do obliczania zwrotu przez Fundusz w świetle Umowy):

Podmiot	Liczba akcji H88 Holding	procentowy udział w kapitale H88 Holding
Akcjonariusze	50 661	60,76%
TCEE Fund III	80 431	39,24%
SUMA	204 980	100%

Przedstawionym punktom A-D odpowiadają punkty oznaczone odpowiednimi literami na diagramie poniżej



Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.

Dnia 18 sierpnia 2017 roku wszyscy akcjonariusze Spółki, tj. Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka – Piasecka i Robert Stasik („Akcjonariusze”), zawarli umowę akcjonariuszy regulującą zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określającą zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki, w tym w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej („Umowa”). Akcjonariusze oświadczyli ponadto, że jako akcjonariusze spółek Vercom, H88 Holding oraz Oxyllion (akcje których to spółek zostały wniesione do majątku Spółki) zamierzają w dalszym ciągu prowadzić wspólną i trwałą politykę wobec Spółki oraz jednomyślnie podejmować wszystkie strategiczne decyzje finansowe i operacyjne.

Umowa ma charakter wiążący dla stron i obowiązuje przez okres 5 (pięć) lat od dnia zawarcia niniejszej Umowy, chyba że uprzednio nastąpi zmniejszenia się udziału stron w kapitale zakładowym Spółki poniżej poziomu 20%, w tym przypadku Umowa obowiązuje do momentu zmniejszenia się udziału Stron w kapitale zakładowym Spółki poniżej poziomu 20%, o ile sprzedaż lub inne przeniesienie akcji w Spółce zostało dokonane zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy. Umowa jest wiążąca dla Andrzeja Dwernickiego, Agnieszki Dwernickiej – Piaseckiej oraz Roberta Stasika do momentu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej.

Akcjonariusze w Umowie zobowiązali się, że w dwuosobowym zarządzie Spółki będą zasiadać Jakub Dwernicki (pełniący funkcję Prezesa Zarządu) oraz Robert Stasik (pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu). Akcjonariusze zobowiązali się do niepodejmowania w żaden sposób działań mających na celu zmianę składu zarządu Spółki.

Akcjonariusze zobowiązali się do utrzymania stanu, w którym Jackowi Duchowi, Jakubowi Dwernickiemu oraz Robertowi Stasikowi przysługują przyznane w Statucie Spółki uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki oraz zobowiązali się do utrzymania składu Rady Nadzorczej określonego w akcie założycielskim Spółki.

Akcjonariusze zobowiązali się do wspólnego podejmowania decyzji co do sposobu głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki we wszystkich istotnych sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, w szczególności dotyczących zmiany Statutu Spółki, istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji Spółki za wynagrodzeniem, wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru, rozwiązania, likwidacji, przekształcenia i podziału Spółki, emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych lub innych instrumentów zamiennych na akcje lub przysługujących udział w zysku, zbycia przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, zbycia i obciążenia istotnych aktywów Spółki.

Akcjonariusze zobowiązali się do prowadzenia przed każdym Walnym Zgromadzeniem konsultacji w zakresie głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki (zarówno zwyczajnych, jak i nadzwyczajnych), celem uzgodnienia wspólnego i jednolitego stanowiska („Konsultacje”). W przypadku braku osiągnięcia porozumienia co do jednolitego stanowiska w toku Konsultacji, Akcjonariusze zobowiązali się do przeprowadzenia wewnętrznego głosowania mającego na celu ustalenie sposobu jednolitego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Każdy z Akcjonariuszy zobowiązał się z osobna udzielić na piśmie Jakubowi Dwernickiemu pełnomocnictwa, z instrukcjami do głosowania (także w głosowaniu wewnętrznym) na Walnym Zgromadzeniu Spółki zgodnie z postanowieniami KSH.

Akcjonariusze zobowiązali się także do przestrzegania postanowień Umowy związanych z rozporządzeniami akcjami posiadanymi przez Akcjonariuszy. Zgodnie z Umową w przypadku nabycia akcji Spółki przez Akcjonariusza od osoby trzeciej niebędącej stroną Umowy to Akcjonariusz, który nabył akcje Spółki zobowiązany jest do poinformowania wszystkich pozostałych Akcjonariuszy o zamiarze nabycia jakichkolwiek akcji Spółki. Akcjonariusze w Umowie ustanowili na swoją rzecz prawo pierwszeństwa w sytuacji, gdy którykolwiek z Akcjonariuszy będzie zamierzał zbyć należące do niego akcje Spółki działającej w dobrej wierze osobie trzeciej („Prawo Pierwszeństwa”). Każdy z Akcjonariuszy może zrzec się Prawa Pierwszeństwa odnośnie danej sprzedaży. Ponadto Akcjonariusze zastrzegli w umowie prawo przyłączenia się do sprzedaży akcji Spółki przez Akcjonariusza niewykonującego Prawa Pierwszeństwa po stronie Akcjonariusza sprzedającego należące do niego akcje Spółki („Prawo Przyłączenia”). Każdy z Akcjonariuszy może zrzec się Prawa Przyłączenia odnośnie danej sprzedaży.

Ograniczenia dotyczące rozporządzania akcjami oraz obciążania akcji nie znajdują zastosowania w następujących przypadkach: (i) rozporządzenie akcjami przez Akcjonariusza na rzecz spółki zależnej danego Akcjonariusza, przy zachowaniu dodatkowych warunków określonych Umową, (ii) nabycie akcji własnych Spółki przez Spółkę w celu umorzenia, na podstawie uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia, (iii) gdy wszystkie strony uzgodnią w formie pisemnej pod rygorem nieważności, że poszczególne transakcje zostaną wyłączone z wyżej wymienionych ograniczeń, (iv) rozporządzenie akcjami pomiędzy Akcjonariuszami, (v) rozporządzenie akcjami w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki na warunkach opisanych w Prospekcie.

Umowy dotyczące zakupu przez H88 udziałów w Domeny.pl wraz z Ionic sp. z o.o. i Ionic sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s. k.

W dniu 24 czerwca 2016 r. Emitent, jako kupujący zawarł z SKD Holding sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jako sprzedająca („SKD Holding”), z Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Domeny.pl”) oraz z trzema osobami fizycznymi, będącymi współnikami sprzedającego umowę inwestycyjną zobowiązującą współników SKD Holding oraz Domeny.pl do sprzedaży udziałów Domeny.pl oraz Ionic sp. z o.o.

Cena sprzedaży została ustalona na 24.700.000 zł (w umowie przewidziano mechanizm korekty ceny; cena ostateczna ustalona po zawarciu umowy przyrzeczonej).

Warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej było podwyższenie kapitału zakładowego SKD Holding i pokrycie tego podwyższenia udziałami w spółce Domeny.pl posiadanymi przez osoby fizyczne, które nastąpiło dnia 11 sierpnia 2016 r. W wyniku wykonania zobowiązania z umowy inwestycyjnej, w dniu 4 października 2016 r. H88 zawarł umowę sprzedaży udziałów Domeny.pl z SKD Holding. Przedmiotem umowy były udziały w Domeny.pl o łącznej wartości nominalnej 50.000 złotych w liczbie 100 udziałów, o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na zgromadzeniu współników Domeny.pl. Ostateczna cena sprzedaży wyniosła 24.323.900 złotych.

Ponadto, w dniu 4 października 2016 r. została zawarta umowa nabycia 20 udziałów spółki Ionic sp. z o.o. przez H88. Cena nabycia wyniosła 1.000 zł. Łączna wartość nominalna udziałów wynosi 1.000 zł. Wraz z udziałami nabytymi poprzez Domeny.pl H88 posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Ionic sp. z o.o.

Umowa sprzedaży udziałów w spółce Hekkonet

Dnia 27 stycznia 2016 r. Oxylion zawarł jako kupujący ze spółką HEKKO INWESTYCJE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu jako sprzedającym umowę sprzedaży udziałów w spółce Hekkonet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.

Przedmiotem umowy było 100 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego i dającego 100% głosów na zgromadzeniu współników spółki Hekkonet sp. z o.o. Łączną cenę sprzedaży ustalono na kwotę 5.792.838, 57 zł.

Umowa sprzedaży udziałów w spółce SerwerSMS Polska

Dnia 3 marca 2017 r. Vercom zawarł jako kupujący umowę sprzedaży udziałów w spółce SerwerSMS Polska sp. z o.o.

Przedmiotem umowy sprzedaży udziałów było 15 478 udziałów, o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki SerwerSMS Polska sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów została przez strony ustalona na 12.850.000 zł, a jej płatność rozłożona na cztery raty: 11 000 000 zł (płatne 10 dni od dnia zamknięcia), 200 000 zł (płatne do 31 maja 2017 r.), 825 000 zł (płatne do 1 marca 2018 r.) oraz 825 000 zł (płatne do 1 marca 2019 r.). W umowie został przewidziany mechanizm korekty ceny. Na Datę Prospektu Vercom dokonał zapłaty ceny wynikającej z pierwszej i drugiej raty. Własność udziałów przeszła na Emitenta w momencie zapłaty pierwszej raty.

Umowy związane z nabyciem Linux.pl - przedwstępna umowa sprzedaży oraz umowy sprzedaży udziałów

Dnia 2 czerwca 2017 r. H88 zawarła jako kupujący umowę przedwstępną sprzedaży ze wspólnikami spółki cywilnej, spółką Serveradmin.pl sp. z o. o z siedzibą w Rzeszowie oraz spółką Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Rzeszowie, jako sprzedającymi.

Przedmiotem umowy są wszystkie udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, która ma powstać z przekształcenia Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („Spółka komandytowa”), a także jeśli H88 uzna za uzasadnione nabycie udziałów w Serveradmin.pl sp. z o. o z siedzibą w Rzeszowie oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, która ma powstać z przekształcenia spółki cywilnej Serveradmin.pl s.c.

W skład majątku Spółki komandytowej wchodzi znak towarowy słowno-graficzny „linuxpl.com”. W skład przedsiębiorstwa spółki cywilnej wchodził nieruchomości położona w Rzeszowie przy ul. Krakowskiej 66.

Wspólnicy spółki cywilnej w umowie zobowiązali się do przekształcenia w rozumieniu przepisów KSH Spółki komandytowej (w której są jedynymi komandytariuszami, a jedynym komplementariuszem jest Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której to spółce mają łącznie 100% udziałów) w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Zgodnie z treścią umowy zakończenie procedury przekształceniowej ma nastąpić w terminie do dnia 31.12.2017 roku. Przekształcenie spółki cywilnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością powinno nastąpić w terminie do 30.09.2017, nie wcześniej jednak niż do ukończenia audytu prawno-finansowego.

Sprzedający zobowiązali się do zawarcia umów przyrzeczonych po dniu przekształcenia Serveradmin.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa oraz po dniu przekształcenia Serveradmin.pl s.c., ale nie później niż do dnia 31.01.2018 r. Zgodnie z treścią umowy przedwstępnej H88 będzie przysługiwało prawo wyboru, czy nabędzie udziały wszystkich spółek, o których mowa w umowie przedwstępnej, czy tylko niektórych z nich (z tym, że nie będzie uprawniony do nabycia udziałów w Serveradmin.pl sp. z o. o i przekształconej spółce cywilnej bez udziałów w spółce powstałej z przekształcenia Spółki komandytowej).

Ponadto umowa przedwstępna została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzależniającym zobowiązanie H88 do nabycia będących przedmiotem tej umowy udziałów od korzystnego dla niego wyniku badania prawnego, finansowego i technicznego wszystkich spółek.

Cenę sprzedaży ustalono łącznie na 32.000.000 zł za wszystkie udziały w Spółce komandytowej oraz 10.000 zł za wszystkie udziały w pozostałych spółkach. W umowie zastrzeżono mechanizm korekty ceny.

Wspólnicy spółek zobowiązali się m.in. do prowadzenia przedsiębiorstw w sposób zabezpieczający dotychczasową sytuację handlową oraz majątkową tych spółek, do niezawierania bez pisemnej zgody H88 umów wykraczających poza zakres zwykłej działalności tych spółek, niepodejmowania bez pisemnej zgody kupującego działań bieżących lub inwestycyjnych innych niż niezbędne dla należytej realizacji usług klientom tych spółek, niezaciągania bez zgody H88 zobowiązań na kwotę przewyższającą (jednorazowo lub w okresie 12 miesięcy) 50.000 zł. Za naruszenie tych zobowiązań wspólnicy są zobowiązani solidarnie zapłacić karę umowną w wysokości 50.000 zł za każdy przypadek naruszenia.

Wspólnicy zobowiązali się do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do H88 przez okres 5 lat od zawarcia umowy przyrzeczonej. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji, naruszający będzie zobowiązany do zapłaty H88 kary umownej w wysokości 1.000.000 zł za każdy przypadek naruszenia.

W dniu 30 października 2017 r. w konsekwencji przekształcenia Spółki komandytowej zgodnie z postanowieniami umowy przedwstępnej H88 zawarła jako kupujący umowy przyręczone tj. umowy sprzedaży udziałów tej spółki z jej współnikami, jako sprzedającymi. Przedmiotem umów są wszystkie udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością – Serveradmin sp. z o.o., która powstała z przekształcenia Spółki komandytowej. Cena sprzedaży wynosi łącznie 32.700.000 zł. Cena płatna jest w dwóch ratach, pierwsza w wysokości łącznie 32.000.000 zł została zapłacona, druga w wysokości łącznie 700.000 zł jest płatna do dnia 30 czerwca 2018 r. Własność udziałów przeszła na H88 z chwilą zapłaty pierwszej raty. Jednocześnie H88 nie skorzysta z opcji nabycia udziałów pozostałych spółek, o których mowa w umowie przedwstępnej.

Umowy związane z nabyciem Futurehost.pl - umowa sprzedaży udziałów wraz z aneksami

Dnia 6 lipca 2017 r. ACTIVE 24 zawarła jako kupująca umowę sprzedaży udziałów spółki BRIGHT sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie ze współnikami tej spółki. Umowa została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 6 lipca 2017 r.

Przedmiotem umowy jest 50 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym i dającym 100% głosów na zgromadzeniu współników BRIGHT GROUP Sp. z o.o.

Ustalono, że przejście własności udziałów nastąpi w momencie zapłaty ceny.

Cenę za wszystkie udziały w BRIGHT GROUP Sp. z o.o. ustalono w aneksie zawartym w dniu 7 sierpnia na kwotę 2.746.000,00 zł. Zapłata ceny na nastąpić w ratach do dnia 31 października 2017 r. W aneksie zawartym w dniu 26 października 2017 r. strony ustaliły, że zapłata całości ceny nastąpi do dnia 10 listopada 2017 r. Na Datę Prospektu ACTIVE 24 dokonało zapłaty ceny. Na mocy umowy przedwstępnej z dnia 6 lipca 2017 r. współnicy zobowiązali się do powstrzymania się w stosunku do ACTIVE 24 oraz BRIGHT GROUP Sp. z o.o. od działań konkurencyjnych. Za naruszenie tego zobowiązania będą odpowiedzialni solidarnie do zapłaty kary umownej w wysokości 1.000.000 zł. Ponadto zobowiązali się do nieprowadzenia w okresie 5 lat od zawarcia umowy działalności konkurencyjnej w stosunku do BRIGHT GROUP Sp. z o.o. oraz ACTIVE 24, za naruszenie tego zobowiązania będą odpowiedzialni solidarnie do zapłaty kary umownej w wysokości 10.000 zł za każdy dzień trwania naruszenia.

ACTIVE 24 zastrzegła dla siebie prawo odstąpienia na wypadek m.in.; (i) niezgodności oświadczeń, zapewnień lub gwarancji złożonych przez współników w umowie sprzedaży udziałów lub w umowie przedwstępnej sprzedaży. (także, gdy niezgodność wyjdzie na jaw w wyniku audytu), (ii) naruszenia umowy sprzedaży udziałów lub umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów, (iii) utrudnienia lub nieumożliwienia przeprowadzenia audytu BRIGHT GROUP Sp. z o.o. W przypadku skorzystania przez ACTIVE 24 z prawa odstąpienia współnicy będą zobowiązani solidarnie do zapłaty kary umownej w wysokości 100.000 zł. Prawo odstąpienia ACTIVE 24 może wykonać do dnia 31 stycznia 2018 roku.

9.10. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Istotne rzeczowa aktywa trwałe

Emitent ani Spółki Zależne nie są właścicielami nieruchomości. Do aktywów trwałych innych niż nieruchomości istotnych z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności operacyjnej, należy zaliczyć wszystkie serwery i całą infrastrukturę techniczną Grupy Emitenta. Należy mieć na uwadze że aktywa te są powtarzalne i jako pojedyncze sztuki nie są istotne z punktu widzenia ich wartości. Wartość sprzętu i infrastruktury sieci telekomunikacyjnych wyniosła na 30 czerwca 2017 r. 2.018 tys. zł natomiast wartość serwerów i powiązanej z nimi infrastruktury technicznej wyniosła na 30 czerwca 2017 r. 3.233 tys. zł.

Istotne wartości niematerialne

Grupa Emitenta posiada istotne wartości niematerialne do których zalicza: (i) Platformę Webhostingową Ogicom, (ii) Panel Administracyjny oraz System CRM i Billingowy H88, (iii) System CRM - "EPP" wykorzystywany w Domeny.pl, (iv) Platformę VoIP, (v) System CRM i Billingowy Oxyllion, (vi) System CRM i Billingowy Vercom, (vii) Platformę Redlink, (viii) Platformę EmailLabs oraz (ix) Platformę SMSLabs.

Wszystkie powyżej wymienione wartości niematerialne są własnością Grupy – zostały wypracowane w ramach prac badawczo-rozwojowych lub zostały nabyte jako składnik majątku podmiotów przejmowanych przez Grupę.

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji lub nowych procesów produkcyjnych.

Znaki towarowe

Spółki z Grupy korzystają z przedstawionych w poniższej tabeli znaków towarowych, do których na ich rzecz zostały udzielone prawa ochronne lub Spółki Zależne starają się o ich uzyskanie.

Znak	Właściciel	Data udzielenia ochrony	Upływ ochrony
	DOMENY.PL Sp. z o.o.	15 września 2008	15 września 2018
	VERCOM	w trakcie rejestracji	w trakcie rejestracji
HEKKO	.H88	w trakcie rejestracji	w trakcie rejestracji
	OXYLION	13 lutego 2015	13 lutego 2025
	SerwerSMS	12 lutego 2010	12 lutego 2020
	VERCOM	w trakcie rejestracji	w trakcie rejestracji

Źródło: Urząd Patentowy RP, Spółka

Domeny internetowe

Emitent w swojej działalności korzysta z domeny internetowej www.r22.pl. Spółki z Grupy Emitenta posługują się m.in. następującymi domenami: www.oxylion.pl, www.inotel-voip.pl, www.hekko.pl, www.domeny.pl, www.ogicom.pl, www.superhost.pl, www.nazwa.eu, www.certyfikatyssl.pl, www.vercom.pl, www.redlink.pl.

Wszystkie domeny są własnością Emitenta bądź odpowiednich Spółek Zależnych.

9.11. Ochrona środowiska

Z uwagi na prowadzoną działalność Emitent nie identyfikuje zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta i Spółki Zależne rzeczowych aktywów trwałych.

9.12. Kwestie regulacyjne

Z uwagi na prowadzoną działalność telekomunikacyjną i zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym Oxyllion oraz Vercom zostały wpisane do prowadzonego przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej Rejestru Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych odpowiednio pod numerami 9891 oraz 9919.

Prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie telekomunikacji bez dopełnienia obowiązku uzyskania wpisu w Rejestru Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych podlega karze. Postanowienia Prawa Telekomunikacyjnego zostały opisane w rozdziale „Otoczenie regulacyjne”.

9.13. Ubezpieczenia

H88 posiada polisę ubezpieczeniową wystawioną przez TUIR Allianz Polska S.A. na okres od 23.11.2016 r. do 22.11.2017 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie od nieprzewidzianej, nagłej fizycznej utraty lub uszkodzenia sprzętu elektronicznego bądź jego części, w sposób powodujący konieczność jego naprawy lub wymiany, w okresie ubezpieczenia – z jakiegokolwiek przyczyny z wyjątkiem przyczyn wyraźnie wyłączonych w OWU. Ubezpieczenie obejmuje H88 we wskazanych w polisie lokalizacjach. Suma gwarancyjna w zakresie elektroniki

stacjonarnej wynosi 1.086.167 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia, natomiast w zakresie oprogramowania i kosztów odtworzenia danych 100.000 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia.

Oxylion posiada polisę ubezpieczeniową wystawioną przez TUIR Allianz Polska S.A. na okres od 24.10.2016 r. do 23.10.2017 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie od nieprzewidzianej, nagłej fizycznej utraty lub uszkodzenia sprzętu elektronicznego bądź jego części, w sposób powodujący konieczność jego naprawy lub wymiany, w okresie ubezpieczenia – z jakiegokolwiek przyczyny z wyjątkiem przyczyn wyraźnie wyłączonych w OWU. Ubezpieczenie obejmuje Oxylion we wskazanych w polisie lokalizacjach. Suma gwarancyjna w zakresie elektroniki stacjonarnej wynosi 555.628,50 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia; w zakresie elektroniki przenośnej – 4.000 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia; w zakresie oprogramowania i kosztów odtworzenia danych – 50.000 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia; koszty dodatkowe – 50.000 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia.

Ponadto wszystkie Spółki Zależne posiadają ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej zawarte z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group na okres od 25.05.2017 r. do 24.05.2018 r. Polisa obejmuje działalność w zakresie usług internetowych, telekomunikacyjnych, informatycznych, reklamowych. Suma gwarancyjna w zakresie wynosi 1.000.000 zł na jedno i na wszystkie zdarzenia.

W opinii Emitenta posiadana przez niego i Spółki Zależne ochrona ubezpieczeniowa jest wystarczająca.

9.14. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Na Datę Prospektu, nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiejkolwiek postępowanie przed organami rządowymi, sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, które samodzielnie może mieć lub miało istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Ponadto, według wiedzy Emitenta nie istnieją okoliczności, które mogą skutkować postępowaniem przed organami rządowymi, sądowym, arbitrażowym lub administracyjnym, które samodzielnie może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Za posiadanie istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy uznaje się postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

9.15. Pracownicy

Zatrudnienie

Poniższa tabela przedstawia średnie zatrudnienie w Grupie Emitenta w latach obrotowych 2015/2016 oraz 2016/2017 w etatach.

<i>w etatach</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Segment Telekomunikacja	38	37
Segment Omnichannel communication	40	31
Segment Hosting	64	52
Razem	142	120

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na Datę Prospektu zatrudnienie Grupy Emitenta wzrosło o 35 osób w związku z przejściem Serveradmin oraz Bright Group Sp. z o.o.

Pracownikami etatowymi Grupy R22 są przede wszystkim osoby mające kompetencje programistyczne, telekomunikacyjne, administrowania sieciami informatycznymi oraz sprzedażowe i obsługi klienta.

Grupa Emitenta zatrudnia również dwudziestu czterech serwisantów, w oparciu o umowy cywilnoprawne. Grupa Emitenta nie zatrudnia pracowników czasowych.

Emitent nie dokonywał ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

Usługi wsparcia działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę H88, Grupę Vercom i Grupę Oxylion, obejmujące prowadzenie księgowości (wyłącznie Grupa Vercom i Grupa Oxylion) oraz obsługę kadrową i administracyjną, prowadzi Spider Sp. z o.o. – podmiot powiązany osobowo z Emitentem. Intencją właścicieli Spider sp. z o.o. oraz Emitenta jest, aby do końca 2017 roku wszyscy pracownicy Spider Sp. z o.o. zaangażowani w obsługę Grupy R22 zostali pracownikami R22 S.A., a tym samym, aby obsługa księgowa, kadrowa

i administracyjna była realizowana wewnątrz Grupy Emitenta. Obsługę księgową Grupy H88 prowadzi Grupa Grant Thornton.

10. OTOCZENIE RYNKOWE

Przed zapoznaniem się z informacjami zawartymi w niniejszym rozdziale inwestorzy powinni zapoznać się z rozdziałem „Istotne informacje – Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, w którym w szczególności wskazano źródła informacji pochodzących od osób trzecich. Dodatkowo, informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Skróty i definicje”.

10.1. Wprowadzenie

Kluczowymi czynnikami pozwalającymi na dynamiczny rozwój działalności Grupy Emitenta są z jednej strony systematyczny wzrost wykorzystywania technologii informatycznych i telekomunikacyjnych w życiu gospodarczym, z drugiej ich nieustanny rozwój, pozwalający na tworzenie nowych zautomatyzowanych rozwiązań i narzędzi, dających możliwość oferowania klientom nowych funkcjonalności i zastosowań.

Grupa R22 oferuje nowoczesne usługi w oparciu o samodzielnie wytworzone, zaawansowane rozwiązania i systemy teleinformatyczne, w modelach abonamentowych lub SaaS (ang. *Software as a Service*), w trzech segmentach działalności.

- Hosting – zapewnienie przestrzeni serwerowej i świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL w modelu abonamentowym (Grupa H88).
- *Omnichannel Communication* – automatyzacja wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, w tym komunikacji marketingowej oraz tzw. transakcyjnej, czyli związanej z zawieraniem transakcji, płatnościami, dostawami etc., realizowana z wykorzystaniem nowoczesnych technologii teleinformatycznych i oferowana w modelu SaaS, a także przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji o potencjalnych odbiorcach (tzw. Big Data) (Grupa Vercom).
- Telekomunikacja – telekomunikacja, w szczególności dostarczanie – poprzez dedykowaną platformę – usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych (Grupa Oxyllion).

Usługi oferowane przez Grupę R22 wykorzystywane są przez firmy, organizacje i osoby fizyczne do funkcjonowania w Internecie oraz do automatyzacji nowoczesnej komunikacji elektronicznej z odbiorcami.

Fakt wielodyscyplinarności działalności Grupy Emitenta powoduje, że funkcjonuje ona równolegle na kilku rynkach, które – choć praktycznie niezależne – mają ze sobą coraz więcej wspólnego. Coraz większe przenikanie się rynków hostingu, e-marketingu oraz telekomunikacji powoduje, że analizowanie otoczenia rynkowego powinno się odbywać z jednej strony przez pryzmat każdego z rynków z osobna, z drugiej – również ze względu na rosnące synergie – przez pryzmat wszystkich tych rynków łącznie.

10.2. Rynek domen i hostingu – Grupa H88

Rzeczywisty rozwój rynku hostingu i domen jest pochodną szeregu czynników, m. in. liczby podmiotów i osób chcących prezentować informacje w Internecie, a tym samym liczby użytkowników Internetu.

Według danych instytutu badawczego PMR, Polska jest jednym z rynków, na których następuje ciągły i systematyczny wzrost liczby użytkowników Internetu.



Jednocześnie, według danych Centralnego Ośrodka Informacji Gospodarczej za lata 2008-2016, liczba rejestracji nowych przedsiębiorstw w Polsce znajdowała się w długoterminowym trendzie wzrostowym. W latach 2008-2016 średnioroczny wzrost liczby rejestracji wyniósł 15%. Pomimo tego, Polska w dalszym ciągu posiada jeden z najniższych w Unii Europejskiej wskaźników liczby przedsiębiorstw w stosunku do liczby mieszkańców. Łącząc to z faktem, że 35% polskich firm nadal nie posiada strony internetowej (dane wg GUS), przez co Polska zajmuje dopiero dwudzieste drugie miejsce w Europie pod względem istnienia firm w Internecie, dalszy wzrost liczby rejestracji przedsiębiorstw w Polsce powinien przekładać się na wzrost liczby podmiotów zainteresowanych rejestracją domeny oraz usługą hostingu. W dobie rosnącego znaczenia Internetu, a w szczególności kanałów mobilnych, należy oczekiwać, że zainteresowanie założeniem i utrzymywaniem własnej strony internetowej będzie rosło, co jest pozytywnym prognostykiem dla wzrostu skali działalności Grupy Emitenta w segmencie hostingu.

Według rankingu największych firm hostingowych w Polsce prowadzonym przez top100.wht.pl, Grupa H88 prowadząca platformy hekko.pl, ogicom.pl, ioinic.pl, superhost.pl, domeny.pl, active24.pl, Biznes-Host, NetDC oraz Linuxpl.com oraz Futurehost, obsługuje łącznie ok. 585 tys. domen i jest jednym z trzech największych podmiotów na polskim rynku. Gracz numer jeden obsługuje zgodnie z danymi top100.wht.pl 658 tys. domen, zaś wicelider 619 tys. domen (dane wg <http://top100.wht.pl/> z dnia 21 listopada 2017 roku). Co jednak istotne, Grupa H88 jest polskim liderem w segmencie udostępniania serwerów wirtualnych VPS (tzw. serwery w chmurze) oraz serwerów dedykowanych danemu klientowi (czyli nie współdzielonych), które są najszybciej rosnącymi fragmentami rynku hostingu w Polsce.

Wartość rynku domen internetowych w Polsce według danych z marca 2017 roku szacowana jest na około 240 mln zł rocznie (źródło: <http://analizarynku.eu/rynek-domen-internetowych-i-hostingu>). Po okresie wyraźnego wzrostu liczby rejestrowanych adresów z końcówką „.pl” nastąpił okres stabilizacji rynku. W miejsce do niedawna wiodącej tendencji rejestracji coraz większej liczby domen zakończonych „.pl”, obecnie klienci coraz częściej zainteresowani są rejestracją domen z rozszerzeniami branżowymi (nTLD), jak np. .cafe, .bank, .hotel, .mobile, które stanowią substytuty niedostępnych już (zarejestrowanych przez inny podmiot) adresów w domenie polskiej. Jest to obecnie jedna z ważniejszych tendencji na polskim rynku domen, która pozwala zakładać, że pomimo coraz mniejszej liczby atrakcyjnych domen z rozszerzeniem „.pl” rynek nadal będzie się rozwijał. Aktualnie liczba zarejestrowanych domen z rozszerzeniem „.pl” wynosi ok. 2,7 mln, co stanowi około 75% aktywnych nazw w systemie nazw domenowych (ang. DNS). Pozostałą część stanowią domeny funkcjonalne, np. com.pl info.pl oraz regionalne, np. waw.pl, kalisz.pl.

Z rynkiem rejestracji i odnawiania (utrzymywania) domen internetowych jest bezpośrednio związany rynek hostingu, którego wartość w Polsce szacuje się na ponad 400 mln USD rocznie (źródło: Global Web Hosting Market Share 2016), co daje Polsce ósme pod względem wielkości miejsce w Europie i trzynaste na świecie, przed takimi państwami jak Indie i Brazylia. Wysoka pozycja Polski wynika m.in. z wysokiej konkurencyjności cenowej polskich firm hostingowych w stosunku do firm z innych krajów Europy. Wysoka jakość usług świadczona przez polskie firmy w konkurencyjnych cenach stanowi atrakcyjną ofertę dla klientów spoza Polski na rynku, który nie zna ograniczeń terytorialnych.

Rynek hostingu w Polsce znajduje się w fazie konsolidacji i zmian własnościowych. Do trójki największych graczy należą home.pl (wspólnie z az.pl), Grupa H88, a także nazwa.pl. W ocenie Spółki należy oczekiwać, że w ciągu kolejnych kilkunastu miesięcy część firm hostingowych z udziałem w rynku poniżej 1,5% (de facto firmy spoza Top10 polskiego hostingu) stanie się przedmiotami transakcji w procesach konsolidacji, a podmiotami nabywającymi będą podmioty z Top3. Nie należy raczej oczekiwać istotnych ruchów konsolidacyjnych na poziomie łączenia się małych graczy, za czym przemawiają przewagi technologiczne największych podmiotów na rynku, przekładające się na szerszy i bardziej elastyczny zakres ofert, szybsze reagowanie na trendy rynkowe oraz niższe ceny usług.

10.3. Omnichannel communication – Grupa Vercom

Grupa Vercom działa w rozwijającym się, perspektywicznym segmencie *omnichannel communication* zajmując się automatyzacją wielokanałowej komunikacji elektronicznej z odbiorcami, w tym komunikacji marketingowej oraz tzw. transakcyjnej czyli związanej z zawieraniem transakcji, płatnościami, dostawami etc. Na wzór podmiotów działających w handlu detalicznym, oferujących swoim klientom różne sposoby (kanały) zawierania transakcji, takie jak tradycyjne sklepy, własne sklepy internetowe, platformy handlowe itp., Grupa Vercom oferuje swoim klientom różne sposoby (kanały) docierania z informacją do jej adresatów. Ze względu na dynamiczny rozwój Internetu, a na płaszczyźnie sprzętowej – dynamiczny rozwój rynku urządzeń mobilnych,

Grupa Vercom koncentruje się na rozwijaniu narzędzi służących precyzyjnemu przekazywaniu informacji z wykorzystaniem SMS i email.

Wiadomości SMS i email przekazywane z wykorzystaniem platform udostępnianych przez Grupę Vercom są nośnikami zarówno treści reklamowych i marketingowych, jak i transakcyjnych. Odrębnym, obecnie niewielkim, ale wykazującym duży potencjał wzrostu, fragmentem rynku jest przekazywanie niekomercyjnych treści o charakterze informacyjnym, np. alertów czy raportów. Wobec powyższego, rynku, na którym działa Grupa Vercom, nie można zaklasyfikować do jednego obszaru w dotychczasowej tradycyjnej klasyfikacji rynków.

Usługi w ramach segmentu Omnichannel communication oferowane są w formule SaaS. Oprogramowanie SaaS (Software-as-a-Service) stanowi jeden z modeli chmury obliczeniowej coraz częściej zastępują tradycyjne oprogramowanie pozwalając klientom na optymalizację wykorzystywanych zasobów, podniesienie niezawodności, skalowalność i elastyczność wykorzystywanych rozwiązań.

Sprzedaż produktu w formie SaaS polega na zdalnym udostępnianiu oprogramowania przez Internet. W ramach rynku SaaS świadczone są m.in. usługi wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem oraz sprzedaż produktów i usług przez nie oferowanych. Przychody spółek z branży SaaS generowane są głównie poprzez pobieranie z góry opłat abonamentowych za dostęp do usługi.

Sprzedaż oprogramowania w formie SaaS niesie za sobą znaczące korzyści zarówno po stronie klienta, jak i dostawcy. Najczęściej wymieniane korzyści dla klienta to: (i) uproszczenie procesu implementacji aplikacji (krótki czas wdrożenia oraz marginalne koszty implementacji) – dotyczy to również aktualizacji oprogramowania do najnowszej wersji, która najczęściej wykonywana jest przez dostawcę automatycznie i bezobsługowo ze strony klienta, (ii) oszczędności na kosztach sprzętu, infrastruktury, wsparcia i serwisu, (iii) cykliczne i stosunkowo niskie płatności abonamentowe zamiast wysokiego jednorazowego kosztu zakupu oprogramowania i niezbędnej infrastruktury, (iv) mnogość pakietów pozwalająca na rezygnację z usługi w dowolnym momencie, (v) skalowalność produktu wraz ze wzrostem zapotrzebowania ze strony klienta, (vi) dostępność usługi - możliwość korzystania z aplikacji z dowolnego miejsca za pomocą komputerów stacjonarnych i urządzeń mobilnych.

Powyższe czynniki skutkują coraz większym upowszechnieniem tej metody. Zgodnie z analizą przeprowadzoną przez Gartner (źródło: <http://www.gartner.com/newsroom/id/3616417>) oczekuje się, że rynek usług w chmurze publicznej w 2017 roku urośnie o ok. 18% aby osiągnąć wielkość na poziomie 247 miliardów USD. Natomiast rynek wyłącznie usług SaaS powinien odnotować wzrost na poziomie ok. 36%.

IDC (International Data Corporation) szacuje, że do 2020 roku wydatki przedsiębiorstw na oprogramowanie, wyposażenie, wdrożenie, utrzymanie i zarządzanie usługami w chmurze wyniosą ponad 500 miliardów USD (źródło: <https://retailnet.pl/2016/02/18/112364-idc-chmura-big-data-mobilnosc-i-media-spolesnosc-iw-przyszloscia-handlu/>). IDC jednocześnie wskazuje, że do 2018 roku duże przedsiębiorstwa i międzynarodowe korporacje staną się partnerem platform w chmurze, których celem będzie rozwój cyfrowych sieci dostaw i dystrybucji co korzystnie wpłynie na globalną popularyzację usług dostępnych w chmurze. W znaczącym tempie rośnie też średnia liczba aplikacji SaaS używanych w organizacjach. Zgodnie z informacjami przedstawionymi przez *BetterCloud Monitor* (<https://www.bettercloud.com/monitor/cloud-office-systems-adoption/>) w 2015 r. średnio organizacja wykorzystywała 8 aplikacji SaaS, w 2016 r. 12 aplikacji, a w 2017 r. używać będzie 16 aplikacji.

Internet marketing

Inwestycje na reklamę internetową w Polsce zwiększają się od kilku lat stabilnie, w tempie dwucyfrowym. Według danych IAB Polska (źródło: <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/rynek-reklamy-internetowej-w-polsce-raport-za-2016-rok>), w 2016 roku wydatki na reklamy internetowe wyniosły 3,62 mld zł, tj. o ok. 14% więcej niż w roku 2015. Procentowo największy wzrost, bo aż o 64%, nastąpił w reklamie mobilnej. Co jednak najistotniejsze, aż o 80% zwiększyła się wartość reklam wykupywanych w modelu programmatic.

Z kolei według domu mediowego Zenith (Publicis Media), w 2017 roku nastąpi wzrost wydatków na reklamę internetową w Polsce na poziomie 12,1% wobec roku 2016, przy wzroście wydatków na reklamę ogółem jedynie o 2,7% (źródło: <http://businessinsider.com.pl/media/reklama/rynek-reklamy-w-polsce-i-na-swiecie-w-2017-prognoza/p9y94lq>). Co ważne, szacunki Zenith mówią, że wydatki na reklamy internetowe kupowane w modelu programmatic wzrosną na świecie aż o 31%, zwiększając m. in. udział tego modelu w rynku reklamy display z 51% w roku 2016 do 58% w 2017. W Polsce udział *programmatic* w display wyniósł 12% w roku 2016, a prognoza na rok 2018 mówi już o 42% (źródło: <https://www.gemius.pl/wszystkie-artykuly->

aktualnosci/internetowa-reklama-programmatic-w-2017-roku-zyska-31-proc-zdecydowanym-liderem-usa.html). Dla polskiego rynku reklamy internetowej jest również ważne, że o ile udział reklamy internetowej w Polsce wyniósł w 2016 roku 23,5%, o tyle w USA było to już ponad 50% (źródło: <http://www.wirtualnemedi.pl/artikel/rynek-reklamy-internetowej-w-polsce-raport-za-2016-rok>).

Przyczyną wzrostu nakładów na segmenty video on-line i *programmatic* są zarówno systematyczny rozwój technologii, jak i rosnące możliwości precyzyjnego dotarcia do konsumentów. Ma to istotne znaczenie w związku ze zwiększającą się walką konkurencyjną na rynku e-commerce, pociągającą za sobą wzrost kosztu pozyskiwania pojedynczego użytkownika (klienta) – trend ten prawdopodobnie utrzyma się przez kolejne lata. W przypadku segmentu e-commerce czynnikiem wzmacniającym wzrost nakładów jest systematyczny wzrost budżetów reklamowych, co jest wynikiem m. in. utrzymującej się od kilku lat dobrej koniunktury gospodarczej, pociągającej za sobą systematyczny wzrost wydatków konsumpcyjnych. Zgodnie z przewidywaniami przedstawionymi w raporcie domu mediowego Zenith (Publicis Media) (źródło <http://www.wirtualnemedi.pl/artikel/wydatki-reklamowe-w-2017-roku-internet-pokona-telewizje>), w 2017 roku – po raz pierwszy w historii – wydatki na reklamę telewizyjną na świecie będą niższe niż na reklamę internetową. Będzie to konsekwencją wzrostu aktywności w Internecie małych i średnich przedsiębiorstw szukających możliwości rozwoju dzięki zaistnieniu informacji ich produktach w wyszukiwarkach i mediach społecznościowych, popularyzacji reklamy typu display oraz rosnącej liczby użytkowników blokujących reklamy (ang. *clutter*), co z wpływa na spadek podaży powierzchni reklamowej i wzrost cen reklam.

Rynek komunikacji mobilnej

Komunikacja z wykorzystaniem komunikatów mobilnych, w tym wiadomości SMS, pomimo swej wieloletniej dostępności na rynku cieszy się rosnącym zainteresowaniem i jest chętnie wykorzystywana nie tylko przez podmioty komercyjne, ale również publiczne. Niewątpliwymi atutami komunikacji SMSowej są nieograniczony zasięg, szybkość i efektywność dotarcia do adresata, a z punktu widzenia odbiorcy jest to jeden z najbardziej przyjaznych sposobów otrzymywania informacji. Największymi podmiotami na polskim rynku komunikacji SMSowej są SMS API, Redlink wspólnie z Serwer SMS (należące do Grupy Emitenta) oraz Tide Software.

W obszarze komercyjnym, komunikacja za pośrednictwem wiadomości SMS jest stosowana przez podmioty działające na szeroko pojętym rynku dóbr konsumenckich. Dotyczy to zarówno stacjonarnych punktów sprzedażowych, jak i e-commerce, przy czym dla drugiej z grup komunikacja mobilna ma istotnie większe znaczenie. Z wyników badania przeprowadzonego przez IPSOS wspólnie z SMS API na bazie danych za 2015 r. zamieszczonych w raporcie „Komunikacja mobilna w biznesie” wynika, że aż 78% sklepów e-commerce korzysta z komunikacji mobilnej, a średni udział wydatków na tę kategorię stanowił 30% budżetu marketingowego. W przypadku sklepów stacjonarnych z komunikacji mobilnej korzystało 70% przebadanych podmiotów, a jej średni udział w budżecie marketingowym wyniósł 17%. Pozwala to przypuszczać, że wzrost znaczenia sektora e-commerce będzie pozytywnie wpływał na rozwój komunikacji mobilnej.

Z komunikacji SMSowej coraz chętniej korzystają instytucje publiczne (urzędy, przychodnie, szpitale, uczelnie czy szkoły). Komunikacja SMSowa jest chętnie wykorzystywana przy powiadomieniach o statusie spraw publicznych, wizytach lekarskich, odbiorze recept, wynikach badań, jak również o lokalnych zagrożeniach, takich jak powodzie czy burze.

Z punktu widzenia dostawcy informacji, istotnym atutem komunikacji i reklamy za pośrednictwem SMS jest możliwość szybkiego i efektywnego dotarcia do niemal nieograniczonej grupy adresatów. Warto nadmienić, że liczba kart SIM w Polsce istotnie przekracza liczbę mieszkańców. Według danych GUS, na koniec I kwartału 2017 r. liczba kart SIM w Polsce wyniosła 52 mln sztuk, co implikuje wskaźnik penetracji na poziomie 135%. Według danych zamieszczonych na portalu Resellernews.pl, z wiadomości SMS korzysta 98% użytkowników smartfonów, a 90% z nich czytanych jest w ciągu zaledwie 3 sekund. Komunikacja za pośrednictwem wiadomości SMS jest również uważana za niedrogą. Od kilku lat pozytywnie zmienia się również wizerunek wiadomości SMS jako formy dostarczania treści. Zauważają to również ci dostawcy, którzy przez wiele lat byli wobec niej sceptyczni i konserwatywni, uważając ją za nieprofesjonalną, deprecjonującą przedsiębiorstwo i jego markę.

Wiadomości SMS są uważane za jeden z najbardziej przyjaznych kanałów komunikacji dla ich adresatów. Wśród zalet korzystania z komunikacji SMSowej wymienia się przede wszystkim prostotę korzystania, łatwość dostępu, szybkość dostarczenia wiadomości, uniwersalność, niezawodność w dostarczeniu informacji, zasięg (dostęp do sieci) oraz bezpieczeństwo. Ponownie nawiązując się do raportu IPSOS i SMS API, Polacy najchętniej odnoszą się do ofert handlowych przekazywanych tym właśnie kanałem, gdyż aż 25% przebadanej grupy respondentów

badania Ipsos i SMS API chce otrzymywać oferty handlowe SMS-em, podczas gdy drogą mailową i poprzez aplikację odpowiednio 14% i 7% respondentów. Ponadto, największą grupą odbiorców, którzy chcą otrzymywać wiadomości SMS zawierające oferty handlowe, są osoby w wieku 20-24 lata (29,3%) oraz 25-29 lat (25,2%), stanowiące niezwykle atrakcyjną i perspektywiczną grupę klientów. Co ważne, aż 44% Polaków powyżej 15 roku życia dopuszcza skorzystanie z oferty handlowej otrzymanej drogą SMSową. Z badania SMS API wynika, że konsumenci są szczególnie zainteresowani otrzymywaniem informacji o promocjach lub rabatach oraz statusie realizacji zamówienia, a branże, które cieszą się największym zainteresowaniem konsumentów w kontekście otrzymywania SMS-ów promocyjnych to kolejno: odzież/obuwie/akcesoria (70%), RTV/AGD (45%), rozrywka/kultura (44%), restauracje/kawiarnie (36%), turystyka (28%), kosmetyka/fryzjerstwo (26%), produkty spożywcze (25,9%).

W ocenie Emitenta, perspektywy wzrostu rynku przesyłania treści z wykorzystaniem wiadomości SMS należy oceniać pozytywnie. Za takim twierdzeniem przemawiają następujące fakty:

- W ocenie Emitenta trzej główni gracze na rynku polskim tj. SMS API, Vercom i Tide Software, odnotowują coroczne tempo wzrostu ruchu. W roku 2016/2017, w stosunku do roku poprzedniego, wzrost ruchu SMS generowanego przez Redlink wyniósł ok. 50%.
- Następuje systematyczny organiczny wzrost baz klientów, zarówno podmiotów obsługujących kampanie SMS, jak i zleceniodawców tych kampanii. Prowadzi to do wzmożonego wzrostu liczby SMS zleczanych do wysyłki w trakcie poszczególnych kampanii, co przekłada się na przychody i wyniki segmentu. Wśród największych podmiotów, które ostatnio doceniły kontaktowanie się z klientami poprzez SMS są takie firmy jak Tchibo, OLX, RTV-EURO-AGD. Dołączają do nich kolejne, generujące znaczący ruch, jak AirBnB czy Uber.
- Wiadomości SMS są najbardziej przyjazną formą komunikacji / reklamy także dla ich adresatów. Z badania SMS API wynika, że 86% respondentów chciałoby otrzymywać informacje o rabatach, a 70% jest zainteresowanych otrzymywaniem SMS-ów dotyczących ich ulubionych marek, produktów i usług (<http://marketingmobilny.pl/skuteznosc-sms-jako-narzedzia-marketingu/>).

Istotnym zjawiskiem, niezwiększającym rynku SMS w wymiarze łącznym, ale wpływającym na możliwości rozwoju podmiotów takich jak Grupa Vercom, jest trwający proces przejmowania do obsługi poprzez SMS klientów telekomów, co dzieje się dzięki oferowaniu wyższej jakości usługi i obsługi, przy niższych stawkach. Jest to możliwe dzięki ścisłemu ukierunkowaniu na ten rodzaj usługi, podczas gdy w przypadku telekomów jest to jedynie jeden z wielu, dodatkowo mało istotny, rodzaj działalności.

Warto odnotować, że nieustannie rośnie czas spędzany przez społeczeństwo w interakcji z urządzeniami mobilnymi. Dzieje się to często kosztem innych nośników informacji, zwłaszcza telewizji, prasy czy radia. Co istotne, stosunek wydatków ponoszonych na reklamę do czasu, jaki odbiorca spędza nad smartfonem jest wyraźnie niższy niż w przypadku prasy, radia czy telewizji. Tworzy to dużą przestrzeń do rozwoju reklamy przeznaczonej na urządzenia mobilne, co w połączeniu z coraz powszechniejszym użyciem smartfonów ma pozytywne przełożenie zarówno na rynek reklamy SMS-owej, jak i mail-owej.

Często pojawiającą się obawą dotyczącą trwałości wzrostu rynku komunikacji SMS-owej jest rozwój nowych alternatywnych mobilnych kanałów przesyłu informacji typu Messenger (Facebook) czy WhatsApp (Facebook). W ocenie Emitenta, przez długi okres nie będą one stanowiły zagrożenia, gdyż powszechność używania wiadomości SMS jest i w najbliższych latach pozostanie znacznie bardziej powszechna.

Rynek kampanii email

Dzięki automatyzacji procesu, możliwości personalizacji oraz niskim kosztom, wiadomość email jest najpopularniejszym narzędziem do przesyłania treści reklamowych oraz transakcyjnych. Realizacja kampanii z ich wykorzystaniem jest realizowana na rynku polskim przez wiele podmiotów konkurujących z Grupą Vercom, z których najbardziej liczącymi się są Freshmail sp. z o.o., SARE S.A., Sales Manago Sp. z o.o., Get Response Sp. z o.o.

Podobnie jak segment kampanii SMS, również segment kampanii email wykazuje szereg perspektyw wzrostu, wynikających z poniższych przesłanek.

- Utrzymujący się trend do przenoszenia działań marketingowych z mediów tradycyjnych (prasa, radio, telewizja) do Internetu, generuje wzrost segmentu niezależnie od rosnących budżetów reklamowych po stronie reklamodawców.

- Rosnąca liczba adresów mailowych na świecie. Blizsze dane przedstawiono w tabeli poniżej.

	2015	2016	2017	2018	2019
Kont pocztowych na świecie	4,353	4,626	4,92	5,243	5,594
% wzrost		6%	6%	7%	7%
Użytkowników kont pocztowych	2,586	2,672	2,76	2,849	2,943
% wzrost		3%	3%	3%	3%
Wysyłanych dziennie e-maili	205,6	215,3	225,3	235,6	246,5
% wzrost		5%	5%	5%	5%
- w tym biznesowych	112,5	116,4	120,4	124,5	128,8
% wzrost		3%	3%	3%	3%
- w tym prywatnych	93,1	98,9	104,9	111,1	117,7
% wzrost		6%	6%	6%	6%

Źródło: Perspektywy rozwojowe reklamy online w Polsce, Raport 2016/2017, za The Radicat Group Inc., Email Statistic Report 2015-2019

- Systematyczny organiczny wzrost baz klientów, zarówno podmiotów obsługujących kampanie email, jak i zlecniodawców tych kampanii, prowadzący do wykładniczego wzrostu liczby emaili zlecanych do wysyłki w trakcie poszczególnych kampanii. Przekłada się to wprost na wzrost przychodów i wyników segmentu. Wśród największych podmiotów, które ostatnio doceniły kontaktowanie się z klientami poprzez email są takie marki jak CCC czy Smyk. Dodatkowo, dołączają do nich kolejne, generujące znaczący ruch, jak AirBnB czy Uber.
- Rosnąca liczba wiadomości email otwieranych na urządzeniach mobilnych, głównie smartfonach, zbliżająca w pewien sposób przekaz przesyłany za pomocą email do przekazu SMS. Aktualnie około 25% wiadomości email w Polsce jest otwieranych na urządzeniach mobilnych, podczas gdy w wybranych krajach Europy Zachodniej i Stanach Zjednoczonych jest to już blisko 50% (dane za Perspektywy rozwojowe reklamy online w Polsce, Raport 2016/2017).
- Rosnące możliwości personalizacji wiadomości email w związku z coraz szerszym zakresem obróbki danych w zakresie Big Data, obejmującym w szczególności statystykę zachowań adresatów emaili po otrzymaniu wcześniejszych przesyłek, pozwalają zakładać, że email może stać się w niektórych obszarach kanałem komunikacji efektywniejszym od SMS. Dodatkowo, na rosnącą personalizację emaili, a tym samym wzrost ich atrakcyjności dla reklamodawców, wpłyną rozwijające się technologie łączenia danych odnośnie zachowań w Internecie, pochodzące z różnych źródeł, z danymi dotyczącymi zachowań w świecie realnym, co jest możliwe dzięki wykorzystaniu technologii GPS, beacon (technologia komunikacji na niewielkie odległości, oparta o niskoenergetyczne Bluetooth, tzw. Bluetooth Low Energy) oraz Wi-Fi.

Istotną zmianą może być również coraz powszechniejsze stosowanie emaili triggerowanych, tj. takich, które są wysyłane w związku z wykonaniem przez ich adresata określonych czynności na określonych stronach internetowych. Skuteczność tego typu emaili jest znacznie wyższa niż tradycyjnego mailingu, a co z tego wynika – są one również znacznie bardziej dochodowe dla podmiotów obsługujących kampanie.

10.4. Rynek telekomunikacyjny – Grupa Oxylion

Według firmy badawczej PMR, w 2016 roku wartość polskiego rynku telekomunikacyjnego szacowana była na poziomie 42,3 mld zł (źródło: <https://www.telko.in/pmr-o-rynku-telekomunikacyjnym-w-polsce>), z kolei wg Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2016 roku opublikowanego przez UKE było to 39,5 mld zł (źródło: https://www.uke.gov.pl/files/?id_plik=27751). Prognozy na rok 2017 wskazują na wzrost o 1,1%, co oznacza że wartość sięgnie ok. 42,8 mld zł (źródło: PMR, powyżej). Przy wzroście wartości rynku istotny jest jednak spadek liczby usług świadczonych przez operatorów (RGU). W 2016 liczba RGU zmniejszyła się o 3,8%, do 79,1 mln, zaś szacunki na rok 2017 roku mówią o spadku o kolejne 7,4%, do 73,2 mln RGU. Oczekiwany spadek to głównie efekt wprowadzenia obowiązku rejestracji przedpłaconych kart SIM, co wywołało urealnienie liczby aktywnych użytkowników w bazach operatorów. W wyniku spadku liczby RGU nastąpi również urealnienie miesięcznych przychodów generowanych z jednej usługi.

W ocenie Emitenta, na tempo przyrostu wartości rynku w kolejnych latach wpływ będą miały takie czynniki jak oczekiwany przez rynek powrót do wzrostów w zakresie przychodów z transmisji danych oraz dostępu do Internetu i dzierżawy łącz, stabilizacja cen na rynku B2B oraz budowa światłowodowych internetowych łącz

dostępowych poza największymi miastami. Nie bez znaczenia dla całości rynku będzie dalsze poprawianie jakości i parametrów już działających łączy, co w średniej perspektywie powinno przełożyć się na wyższe przychody operatorów.

Jednym z najstabilniej rosnących segmentów rynku telekomunikacyjnego jest rynek dostępu do Internetu ogółem, który według przewidywań Emitenta bazujących na obserwacji trendów rynkowych utrzyma dodatnią dynamikę wzrostu w ciągu najbliższych lat, wykazując wzrosty średnioroczne rzędu 2-3%. Historycznie, w segmencie tym można zaobserwować systematyczny spadek dynamiki przyrostu liczby przyłączeń przy jednoczesnym wzroście przepływności, czyli liczby bitów na sekundę, co umożliwia oferowanie użytkownikom przez dostawców Internetu szerszego wachlarza usług. Działanie takie pozwala operatorom przeciwdziałać spadkowi ARPU, a tym samym spadkowi przychodów z oferowania Internetu ogółem.

W jednym z dwóch najszybciej rozwijających się segmentów rynku, tj. szerokopasmowym dostępie do Internetu, toczy się obecnie rywalizacja między operatorami telekomunikacyjnymi, oferującymi dostęp przez łącza stałe, zarówno w technologiach bazujących na miedzianych łączach telefonicznych, jak i na łączach FTTx, oraz operatorami sieci telewizji kablowych, świadczących usługi głównie w technologiach cyfrowych. W wybranych lokalizacjach do rywalizacji włączają się również mniejsi operatorzy, lokalni lub regionalni, działający nie tylko na terenach podmiejskich i w mniejszych miastach, ale także na dużych osiedlach największych miast.

Co istotne, wśród lokalnych i regionalnych operatorów od kilku lat trwa nieprzerwany proces „konsolidacji organicznej”, tj. konsolidacji zachodzącej wewnątrznie wśród podmiotów z tego segmentu. Procesy zachodzą w wielu wariantach – obserwuje się zarówno przejmowanie małych firm przez większe, jak i łączenie się podmiotów zbliżonej wielkości, na zasadach bardziej partnerskich. Obserwować można również procesy tworzenia spółek celowych przez małych operatorów, które pełnią rolę swego rodzaju platform współpracy w określonych obszarach działalności operatorów, np. w zakresie zakupów.

Procesy konsolidacyjne zachodzące w Polsce są zbliżone w swej naturze do procesów, które kilka lat wcześniej miały miejsce w na rynkach bardziej rozwiniętych, np. w krajach Europy Zachodniej. Ich podstawową przyczyną jest systematyczne obniżanie się przychodów jednostkowych ze sprzedaży usług detalicznych, przy jednoczesnym braku możliwości samodzielnego obniżania kosztów w tempie co najmniej zbliżonym do tempa spadku przychodów – jedynie obniżanie kosztów zakupów oraz osiąganie synergii powstających w wyniku zwiększającej się liczby wspólnie obsługiwanych klientów i świadczonych usług pozwalają skutecznie konkurować na rynku. Kolejnym elementem są kwoty nakładów inwestycyjnych, niezbędnych zarówno dla utrzymywania dotychczasowych, jak i pozyskiwania nowych klientów, na których poniesienie nie stać często małych operatorów.

Rynek usług telefonii VoIP jest często postrzegany wąsko, tj. wyłączenie przez pryzmat przedpłaconych usług telefonii głosowej. Tymczasem coraz większa liczba firm o różnej skali działalności decyduje się na przejście z telefonii tradycyjnej na telefonię VoIP, realizując to poprzez całkowitą wymianę infrastruktury fizycznej na usługę informatyczną. Dzięki zmianie sposobu komunikacji głosowej wewnątrz organizacji oraz z jej interesariuszami, firmy zyskują możliwość bardzo bogatej konfiguracji usług na płaszczyźnie wirtualnej (kolejkowanie, pokoje konferencyjne, zmienne komunikaty głosowe etc.), jak również mogą osiągnąć znaczące oszczędności finansowe, szczególnie w przypadku podmiotów prowadzących działania biznesowe poza Polską, a w szczególności poza Europą. Telefonía VoIP w komunikacji biznesowej może kosztować nawet do 60 proc. mniej niż telefonía stacjonarna (źródło: <http://www.wirtualnemedi.pl/arttykul/rozwoj-telekomunikacji-i-telefonii-w-polsce-na-przestrzeni-ostatnich-5-lat>).

Z opublikowanego w grudniu 2015 roku przez Urząd Komunikacji Elektronicznej raportu „Rynek usług telekomunikacyjnych w Polsce w 2015 r.” wynika, że z usług telefonii VoIP korzysta tylko 1% firm, przy czym w większych podmiotach ten wskaźnik jest znacznie wyższy, a 15% firm w ogóle o takiej usłudze nie słyszało. Z danych GUS wynika natomiast, że w 2015 roku w Polsce działało 476 podmiotów świadczących usługi telefonii VoIP. Dane te pokazują, że z jednej strony rynek jest wysoce konkurencyjny po stronie podaży usług, z drugiej strony istnieje bardzo duża potencjalna grupa podmiotów, które mogą i najprawdopodobniej staną się w przyszłości klientami telefonii VoIP. Wedle raportu firmy PMR, która przebadala rynek Europy Wschodniej i Środkowej, w Polsce w 2013 roku zarejestrowano blisko 1,2 miliona użytkowników VoIP, którzy w sumie wygenerowali 2,3 mld minut połączeń. Wartość rynku telefonii IP w 2013 roku wynosiła blisko 300 mln zł. Usługa stanowiła wówczas 3 proc. całego krajowego rynku telekomunikacyjnego. W roku 2015 liczba ta wzrosła do ponad 2,5 mln abonentów, co nie zmienia faktu, że Polska nadal plasuje się w gronie państw o niewielkim stopniu wykorzystania VoIP. W Niemczech pod koniec 2015 roku zarejestrowano 10 mln numerów VoIP,

natomiast we Francji, która jest liderem, aż 22 mln abonentów. Według prognoz analityków instytutu badawczego PMR, pod koniec roku 2017 światowy rynek VoIP wzrośnie o blisko 7 proc., co jest m. in. związane z faktem, że rozwój rynku usług telefonii VoIP jest bezpośrednio powiązany z rosnącymi możliwościami realizacji działań w chmurze. (źródło: <http://www.wirtualnemedial.pl/arttykul/rozwoj-telekomunikacji-i-telefonii-w-polsce-na-przestrzeni-ostatnich-5-lat>).

11. OTOCZENIE REGULACYJNE

Prawo telekomunikacyjne

Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne jest główną regulacją określającą ramy funkcjonowania przedsiębiorców telekomunikacyjnych oraz urzędu regulacyjnego. Prawo telekomunikacyjne zawiera zasady wykonywania i kontroli działalności polegającej na świadczeniu usług telekomunikacyjnych, dostarczaniu sieci telekomunikacyjnych lub świadczeniu usług towarzyszących, nazwanej w ustawie działalnością telekomunikacyjną, a także prawa i obowiązki podmiotów będących przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi wraz ze szczególnymi warunkami, jakie te podmioty powinny spełniać.

Działalność telekomunikacyjna w myśl ustawy jest działalnością regulowaną. Oznacza to, że podlega ona wpisowi do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Wpis dokonywany jest na podstawie złożonego przez przedsiębiorcę wniosku, zawierającego dane dotyczące przedsiębiorcy i wykonywanej przez niego działalności. Wpis dokonywany jest przez Prezesa Komunikacji Elektronicznej. Prowadzenie działalności telekomunikacyjnej telekomunikacji bez dopełnienia obowiązku uzyskania wpisu w rejestrze podlega karze, którą nakłada na przedsiębiorcę sąd rejonowy.

Wobec podmiotów telekomunikacyjnych nałożono obowiązek przedłożenia przez sprawozdania z działalności telekomunikacyjnej Prezesowi Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Obowiązek ten uzależniony jest od uzyskanego w poprzednim roku obrotowym przychodu z działalności telekomunikacyjnej. Rozróżnia się obowiązki nałożone na przedsiębiorców, których roczne przychody były wyższe niż 4 mln złotych i na tych, których roczne przychody były niższe od wskazanej kwoty. Na podmioty telekomunikacyjne nałożony jest szereg obowiązków informacyjnych, zarówno wobec Prezesa UKE jak i w stosunku do konsumenta, obowiązek dostępu do usług telekomunikacyjnych, w tym do numerów alarmowych, zachowania konkurencyjności rynku telekomunikacyjnego oraz obowiązki na rzecz obronności i bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego (tzw. obowiązki obronne). Kontroli wyżej wspomnianych obowiązków, dokonuje na podstawie art. 199 Pt, Prezes UKE. Przeprowadzając kontrolę, Prezes UKE zobowiązany jest do stosowania przepisów Rozdziału 5 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. z 2010, Nr 220, poz. 1447 z późn. zm.). Do przedsiębiorcy telekomunikacyjnego przesyłane jest zawiadomienie o zamiarze wszczęcia kontroli, do którego może być dołączone również wezwanie do udzielenia przez niego informacji. Niedotrzymanie wskazanego w zawiadomieniu terminu udzielenia informacji lub nieprzekazanie żądanych informacji skutkuje wszczęciem postępowania administracyjnego i w konsekwencji nałożeniem sankcji w postaci kary pieniężnej.

Pozostałymi obowiązkami przedsiębiorców określonymi w ustawie Prawo telekomunikacyjne są obowiązki wskazane w przepisie art. 179 ust. 3, czyli zapewnianie warunków dostępu i utrwalania. Zadaniem kontrolerów jest sprawdzenie stanowiska przeznaczonego do realizacji tego obowiązku, jego usytuowania, przygotowania do uruchomienia, a ponadto zapewnienie warunków ochrony informacji niejawnych, co wynika ze stosowanego rozporządzenia (§ 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 września 2005 roku w sprawie wypełniania przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych zadań i obowiązków na rzecz obronności, bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego Dz. U. Nr 187, poz. 1568). Jeśli przedsiębiorca zlecił wykonanie tych obowiązków (art. 179 ust. 7 Prawa telekomunikacyjnego), wystarczającym jest przedłożenie kopii umowy. Ponadto, obowiązek posiadania aktualnych i uzgodnionych planów działania w sytuacjach wystąpienia szczególnych zagrożeń. Podczas kontroli tej kwestii podmiot kontrolowany okazuje oryginał planu oraz potwierdzenia wysłania kopii planu do prezesa UKE. Przedsiębiorca telekomunikacyjny ma również obowiązek zatrzymania, przechowywania, udostępniania i chronienia danych generowanych w sieci telekomunikacyjnej. (iv) Obowiązek złożenia Prezesowi UKE informacji o ilości udostępnianych danych retencyjnych. Kolejnym istotnym obowiązkiem jest także powinność wskazania Prezesowi UKE jednostki organizacyjnej lub osoby uprawnionej do reprezentowania tego przedsiębiorcy w sprawach związanych z zapewnieniem warunków dostępu i utrwalania.

Po dokonaniu kontroli przez Prezesa UKE, może on skierować do przedsiębiorcy szczegółowe zalecenia pokontrolne. W przypadku braku wykonania tych zaleceń, Prezes UKE może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym. Niezależnie od kary pieniężnej nałożonej na przedsiębiorcę Prezes UKE może nałożyć na kierującego przedsiębiorstwem karę pieniężną w wysokości do 300% jego miesięcznego wynagrodzenia. Kwalifikowane sankcje powstają przy powstaniu zagrożenia naruszenia przez prowadzoną działalność obowiązków obronnych. Jeżeli stwierdzone

nieprawidłowości miały miejsce także w przeszłości, Prezes UKE może zakazać przedsiębiorcy wykonywania działalności telekomunikacyjnej, a także zmienić lub cofnąć rezerwację częstotliwości lub przydział numeracji.

Ustawa o informowaniu o zużyciu energii przez produkty wykorzystujące energię oraz o kontroli realizacji programu znakowania urządzeń biurowych

Ustawa z dnia 14 września 2012 roku o informowaniu o zużyciu energii przez produkty wykorzystujące energię oraz o kontroli realizacji programu znakowania urządzeń biurowych wyznacza obowiązki w zakresie informowania o zużyciu energii oraz innych podstawowych zasobów przez produkty wykorzystujące energię lub wpływie tych produktów na zużycie energii, zasady organizacji i działania systemu kontroli wykonywania powyższych obowiązków, a także zasady przeprowadzania kontroli realizacji programu znakowania efektywności energetycznej urządzeń biurowych, o którym mowa w art. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 106/2008 z dnia 15 stycznia 2008 r. w sprawie unijnego programu znakowania efektywności energetycznej urządzeń biurowych.

Postanowienia niniejszej ustawy odnoszą się do produktów wykorzystujących energię, dla których wymagania dotyczące sporządzania dokumentacji technicznej oraz stosowania etykiet i kart określone są przez akty Komisji Europejskiej. Postanowienia ustawy stosowane są również do urządzeń biurowych, dla których wymagania dotyczące efektywności energetycznej i ich znakowania określa umowa między rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki a Unią Europejską w sprawie koordynacji programów znakowania efektywności energetycznej urządzeń biurowych (Dz. Urz. UE L 63 z 06.03.2013, str. 7). Organami kontrolnymi w niniejszej dziedzinie są wojewódzcy inspektorzy Inspekcji Handlowej oraz Prezes UKE. Organem monitorującym jest Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Dostawca jest obowiązany w szczególności do nieodpłatnego dołączenia do produktu wykorzystującego energię, wprowadzanego do obrotu lub oddawanego do użytku, etykiety sporządzonej w języku polskim, dołączenia karty sporządzonej w języku polskim do broszur lub innej dokumentacji dostarczanej z produktem wykorzystującym energię, umieszczenia na etykiecie i w karcie danych zgodnych z parametrami technicznymi produktu wykorzystującego energię. Powinien także sporządzić dokumentację techniczną produktu wykorzystującego energię umożliwiającą ocenę rzetelności informacji zamieszczonych na etykiecie oraz w karcie (w celu dokonania weryfikacji rzetelności danych przez Komisję Europejską) oraz przechowywać ją do celów kontrolnych przez okres 5 lat od daty wyprodukowania ostatniego egzemplarza produktu wykorzystującego energię, którego dokumentacja ta dotyczy. Dystrybutor natomiast ma obowiązek umieszczenia na produkcie wykorzystującym energię etykiety w miejscu widocznym oraz udostępnienia użytkownikowi końcowemu kartę tego produktu wraz z broszurami lub z inną dokumentacją dostarczaną z tym produktem.

Kontrola realizacji programu znakowania efektywności energetycznej urządzeń biurowych przeprowadza Prezes UKE u uczestnika programu (pojęcie uczestnika programu określa art. 3 lit. b rozporządzenia (WE) nr 106/2008) i polega ona na sprawdzeniu prawidłowości posługiwania się przez uczestnika programu wspólnym logo w rozumieniu art. 3 lit. a rozporządzenia (WE) nr 106/2008, zgodnie z wymaganiami określonymi w umowie.

Niedopełnienie obowiązków skutkuje nałożeniem kary pieniężnej, która wynosi, w zależności od postaci naruszenia od jednokrotnego do dziesięciokrotnego lub od dwukrotnego do dziesięciokrotnego przeciętnego wynagrodzenia przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej za rok poprzedzający, ogłaszanego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” na podstawie przepisów o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych.

Ustawa o ochronie danych osobowych

Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych reguluje procedurę postępowania przy przetwarzaniu danych osobowych oraz prawa osób fizycznych, których dane osobowe są lub mogą być przetwarzane. Ustawa odnosi się do danych osobowych z różnych źródeł, a mianowicie występujących w kartotekach, skrowidzach, księgach, wykazach i w innych zbiorach ewidencyjnych, również w systemach informatycznych, także w przypadku przetwarzania danych poza zbiorem danych. W rozumieniu ustawy za dane osobowe uważa się wszelkie informacje dotyczące zidentyfikowanej lub możliwej do zidentyfikowania osoby fizycznej. Organem powołanym do spraw ochrony danych osobowych jest Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych.

Obowiązkiem Administratora Danych, w którego posiadaniu znajdują się dane osobowe osób fizycznych jest zapewnienie adekwatnych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych oraz prowadzenie odpowiedniej i rzetelnej dokumentacji.

W myśl postanowień ustawy przetwarzanie danych jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy 1. osoba, której dane dotyczą, wyrazi na to zgodę, chyba że chodzi o usunięcie dotyczących jej danych 2. jest to niezbędne dla zrealizowania uprawnienia lub spełnienia obowiązku wynikającego z przepisu prawa 3. jest to konieczne do realizacji umowy, gdy osoba, której dane dotyczą, jest jej stroną lub gdy jest to niezbędne do podjęcia działań przed zawarciem umowy na żądanie osoby, której dane dotyczą 4. jest niezbędne do wykonania określonych prawem zadań realizowanych dla dobra publicznego 5. jest to niezbędne dla wypełnienia prawnie usprawiedliwionych celów realizowanych przez administratorów danych albo odbiorców danych, a przetwarzanie nie narusza praw i wolności osoby, której dane dotyczą. Za prawnie usprawiedliwiony cel są uważane przez ustawodawcę działania w postaci marketingu bezpośredniego własnych produktów lub usług administratora danych oraz dochodzenie roszczeń z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej.

Na administratorze danych spoczywają także obowiązki informacyjne w stosunku do osoby, której dane zbiera. Jest on zobowiązany poinformować osobę fizyczną o: 1. adresie swojej siedziby i pełnej nazwie, a w przypadku gdy administratorem danych jest osoba fizyczna – o miejscu swojego zamieszkania oraz imieniu i nazwisku 2. celu zbierania danych, a w szczególności o znanych mu w czasie udzielania informacji lub przewidywanych odbiorcach lub kategoriach odbiorców danych 3. prawie dostępu do treści swoich danych oraz ich poprawiania 4. dobrowolności albo obowiązku podania danych, a jeżeli taki obowiązek istnieje, o jego podstawie prawnej. Administrator danych przetwarzający dane ma obowiązek dołożenia szczególnej staranności w celu ochrony interesów osób, których dane dotyczą. Zabronione jest przetwarzanie pewnych kategorii danych o których mowa w art. 27 ust. 1 ustawy, z wyjątkami przewidzianymi w art. 27 ust. 2.

Naruszenie powyższych obowiązków i zakazów podlega sankcjom karnym. Podmiot naruszający obowiązki lub zakazy podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności.

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych.

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych („**Rozporządzenie RODO**”) weszło w życie w dniu 24 maja 2016 r. Rozporządzenie RODO jest stosowane wprost, dlatego jest wiążącym prawem dla wszystkich przedsiębiorców (i zastąpi przepisy Ustawy o ochronie danych osobowych opisanej powyżej). Obecnie trwa okres ustanowiony dla przedsiębiorców na wdrożenie wymagań Rozporządzenia RODO, które w pełni stosowane będzie od 25 maja 2018 roku. Nowe prawo wprowadzi wiele zmian w podejściu do ochrony osobowych. Konieczne będzie m.in. uwzględnienie ochrony danych osobowych już w fazie projektowania rozwiązań informatycznych. Obowiązkowe będzie także rejestrowanie czynności przetwarzania danych osobowych, a także przeprowadzania analizy skutków planowanych operacji dla ochrony danych osobowych. Dodatkowo, administratorzy danych osobowych będą zobowiązani do zgłaszania w ciągu 72 godzin od wykrycia do właściwego organu nadzoru przypadków naruszeń, które mogą skutkować zagrożeniem praw i swobód osób, których dane zostały naruszone. Może także wystąpić konieczność zawiadomienia konkretnej osoby, bez zbędnej zwłoki, o przypadku wystąpienia dużego ryzyka naruszenia jej praw lub swobód. Ponadto, ograniczone zostaną możliwości profilowania. Profilowanie będzie dopuszczalne, jeśli administrator danych wykaże, że ma podstawę prawną do takiego działania (tj. profilowanie może być niezbędne do realizacji umowy, wynikać z przepisów prawa lub będzie bazować na zgodzie osoby, której dane dotyczą). Osoba, której dane dotyczą, będzie mogła nie zgodzić się na wykorzystywanie jej danych do profilowania, np. gdy związane jest ono z marketingiem bezpośrednim. Zanim zostanie udzielona zgoda na przetwarzanie danych osobowych lub zawarta umowa, której realizacja wymaga profilowania, przedsiębiorca powinien przekazać osobie, której dane dotyczą, informacje o tym, w jakim zakresie jej dane będą przetwarzane i jakie mogą być tego konsekwencje.

Naruszenie przez przedsiębiorcę przepisów Rozporządzenia RODO będzie wiązać się z ryzykiem nałożenia kary finansowej do 20 mln euro lub 4% wartości rocznego obrotu z roku poprzedzającego nałożenie kary.

Ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną

Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną obejmuje postanowienia związane z obowiązkami usługodawcy związanymi ze świadczeniem usług drogą elektroniczną, zasady wyłączenia

odpowiedzialności usługodawcy z tytułu świadczenia usług drogą elektroniczną, a także zasady ochrony danych osobowych osób fizycznych korzystających z usług świadczonych drogą elektroniczną.

Głównym obowiązkiem podmiotu świadczącego usługi drogą elektroniczną jest podanie, w sposób wyraźny, jednoznaczny i bezpośrednio dostępny poprzez system teleinformatyczny, którym posługuje się usługobiorca następujących informacji: adresy elektroniczne oraz imię, nazwisko, miejsce zamieszkania i adres albo nazwę lub firmę oraz siedzibę i adres. Kwalifikowane obowiązki powstają, jeżeli usługodawca jest przedsiębiorcą. Podaje on wtedy również informacje dotyczące właściwego zezwolenia i organu zezwalającego, w razie gdy świadczenie usługi wymaga, na podstawie odrębnych przepisów, takiego zezwolenia. Dalsze obowiązki informacyjne polegają na obowiązku udostępnienia informacji w zakresie: 1. szczególnych zagrożeń związanych z korzystaniem z usługi świadczonej drogą elektroniczną 2. funkcji i celu oprogramowania lub danych niebędących składnikiem treści usługi, wprowadzanych przez usługodawcę do systemu teleinformatycznego, którym posługuje się usługobiorca.

Usługodawca ma obowiązek udostępnienia także regulaminu, które szczegółowe wymagania są określone przez art. 8 ust. 3 ustawy. Natomiast informacja handlowa powinna być wyraźnie wyodrębniana i oznaczana w sposób niebudzący wątpliwości, że jest ona informacją handlową. Obowiązuje normatywny zakaz przesyłania niezamówionej informacji handlowej skierowanej do oznaczonego odbiorcy będącego osobą fizyczną za pomocą środków komunikacji elektronicznej, w szczególności poczty elektronicznej.

Do przetwarzania danych osobowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 922), w związku ze świadczeniem usług drogą elektroniczną, stosuje się przepisy ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną, o ile przepisy rozdziału 4 nie stanowią inaczej.

Naruszenie obowiązków przewidzianych w ustawie sankcjonowane jest karą grzywny.

12. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE

12.1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	R22 Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	R22 S.A.
Siedziba i adres:	ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań, Polska
Numer telefonu:	61 622 90 18
Strona internetowa:	www.r22.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@r22.pl
KRS:	0000685595, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.
REGON:	367731587
NIP:	7792467259

Zgodnie z § 3 Statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 6 lipca 2017 r. Akt założycielski Spółki został zawarty w dniu 26 czerwca 2017 r.

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka będzie działać także w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Rozporządzenie MAR, Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

12.2. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiot działalności Spółki określony został w §4 Statutu Spółki. Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta zgodnie z rejestrem REGON jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych. Grupa koncentruje się na działalności związanej z rejestracją domen internetowych, hostingiem serwisów www, świadczeniem usług w zakresie reklamy internetowej oraz marketingu bezpośredniego (telefon, SMS, MMS, email, fax) oraz świadczeniem usług w zakresie telekomunikacji.

12.3. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 213.600 (dwieście trzynaście tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na 10.680.000 (dziesięć milionów sześćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda, w tym:

- 1) 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 5000000.
- 2) 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B0.000.001 do B5.500.000.
- 3) 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C000.001 do C180.00.

Z uwagi na fakt, że Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 6 lipca 2017 r. nie jest możliwe przedstawienie struktury kapitału zakładowego na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych, bo taki dzień nie istnieje.

Zgodnie z § 5 Statutu Spółki akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela, przy czym stosownie do § 6 ust. 3 Statutu Spółki, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może nastąpić na wniosek

akcjonariusza i wymaga uchwały Zarządu. Akcje imienne z mocy Statutu ulegają automatycznej zamianie na akcje zwykłe na okaziciela z dniem dematerializacji, zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są akcjami zwykłymi. Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze zwiększenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Do Daty Prospektu i na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- Spółka nie posiada akcji własnych, akcji Spółki nie posiada również żadna spółka zależna (Spółka nie posiada spółek zależnych) ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- kapitał zakładowy Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami;
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.

Zmiany kapitału zakładowego

Akcje Spółki serii A zostały utworzone wskutek oświadczenia złożonego przez akcjonariuszy wyrażającego zgodę na zawiązanie Spółki, brzmienie Statutu i objęcie akcji (Akt notarialny Rep. 2858/2017 z dnia 26 czerwca 2017 r.). Spółka została zarejestrowana przez sąd rejestrowy 6 lipca 2017 roku. Akcje serii A zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przez założycieli.

Akcje Spółki serii B zostały utworzone na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 lipca 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę Statutu Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do akcji nowej emisji serii B oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100.000 zł do kwoty 210.000 zł tj. o kwotę 110.000 zł w drodze emisji 5.500.00 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Cena emisyjna jednej akcji serii B wyniosła 27 zł. Akcje zostały pokryte wkładami niepieniężnymi w następujący sposób:

- (i) Jacek Duch objął 2.536.369 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 68.543.052,22 zł w postaci 50.661 akcji H88 Holding, 10.818 akcji Oxyllion oraz 1.060 akcji Vercom;
- (ii) Jakub Dwernicki objął 1.476.420 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 39.934.440,70 zł w postaci 38.443 akcji H88 Holding, 7.469 akcji Oxyllion oraz 440 akcji Vercom;
- (iii) Robert Dwernicki objął 1.131.185 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 30.541.995 zł w postaci 24.822 akcji H88 Holding, 5.334 akcji Oxyllion oraz 423 akcji Vercom;
- (iv) Sebastian Górecki objął 202.576 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 5.542.004,19 zł w postaci 7.915 akcji H88 Holding oraz 1.701 akcji Oxyllion;
- (v) Andrzej Dwernicki objął 95.436 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.579.612,58 zł w postaci 916 akcji H88 Holding, 197 akcji Oxyllion oraz 62 akcji Vercom;
- (vi) Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 39.319 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.061.613 zł w postaci 911 akcji H88 Holding, 196 akcji Oxyllion oraz 14 akcji Vercom;

- (vii) Robert Stasik objął 18.695 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 511.463,20 zł w postaci 881 akcji H88 Holding oraz 76 akcji Oxyllion.

Dnia 28 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań – nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz związaną z nim zmianę Statutu Spółki. Wartość godziwa wyżej wymienionych akcji ustalona została na podstawie wyceny z dnia 30 kwietnia 2017 roku sporządzonej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Na temat wartości godziwej i zastosowanej metody wyceny pozytywną opinię wydał w dniu 12 lipca 2017 roku niezależny biegły rewident Jakub Juskowiak (numer wpisu do rejestru biegłych rewidentów 12361), kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy audytorskiej nr 477.

Akcje Spółki serii C zostały utworzone na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 sierpnia 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty prywatnej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii C oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 210.000 zł do kwoty 213.600 zł tj. o kwotę 3.600 zł w drodze emisji 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 27 zł. Akcje zostały pokryte wkładami niepieniężnymi w następujący sposób:

- (i) Jacek Duch objął 83.781 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.313.221,69 zł w postaci 74 akcji Vercom;
- (ii) Jakub Dwernicki objął 50.221 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.375.429,11 zł w postaci 44 akcji Vercom;
- (iii) Robert Dwernicki objął 37.366 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.031.571,83 zł w postaci 33 akcji Vercom;
- (iv) Sebastian Górecki objął 3.473 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (v) Andrzej Dwernicki objął 3.152 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (vi) Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 1.287 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 62.519,50 zł w postaci 2 akcji Vercom;
- (vii) Robert Stasik objął 720 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 31.259,75 zł w postaci 1 akcji Vercom.

Dnia 12 września 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań – nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz związaną z nim zmianę Statutu Spółki. Wartość godziwa wyżej wymienionych akcji ustalona została na podstawie wyceny z dnia 30 kwietnia 2017 roku sporządzonej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Na temat wartości godziwej i zastosowanej metody wyceny pozytywną opinię wydał w dniu 12 lipca 2017 roku niezależny biegły rewident Jakub Juskowiak (numer wpisu do rejestru biegłych rewidentów 12361), kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy audytorskiej nr 477.

Ponadto, w dniu 29 sierpnia 2017 r. na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z tą uchwałą kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 283.600 złotych i dzieli się na nie więcej niż 14.180.000 akcji o wartości nominalnej 2 grosze, w tym 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 5.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, oraz nie więcej niż 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Na Datę Prospektu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowienia ograniczające możliwość rozporządzania Akcjami. Przez rozporządzenie akcjami należy rozumieć zarówno ich zbycie (przeniesienie własności), jak i inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienia.

12.4. Grupa

Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka jako podmiot dominujący oraz: (i) podmioty bezpośrednio zależne od Spółki tj. H88 Holding S.A. z siedzibą w Poznaniu, Oxylion S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Vercom S.A. z siedzibą w Poznaniu, (ii) podmioty pośrednio zależne od Spółki poprzez H88 Holding tj. H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz ze spółkami zależnymi od H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu tj. Active24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wraz z jej podmiotem zależnym BRIGHT GROUP sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wraz z jej podmiotem zależnym: IONIC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s. k. z siedzibą w Krakowie, oraz (iii) podmioty pośrednio zależne od Spółki poprzez Vercom tj. Redgroup sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, NIRO Media Group sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Serwer SMS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Pniówku oraz Rockdrop Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

Podmiotem dominującym wobec Spółki są akcjonariusze Emitenta tj. Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka – Piasecka oraz Robert Stasik z uwagi na zawartą w dniu 18 sierpnia 2017 r. umowę wszystkich akcjonariuszy Emitenta regulującą zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określającą zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzenia Spółki, w tym w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Szczegóły umowy akcjonariuszy zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”- „Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.” Na Datę Prospektu, akcjonariusze będący stroną umowy posiadają 100% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące istotnych spółek zależnych Grupy. Podmioty te są istotne z uwagi na prowadzoną w ramach Grupy działalność. Oprócz przedstawionych poniżej podmiotów Spółka nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które przekraczałyby 10% kapitału takiego podmiotu.

H88 Holding

Nazwa i forma prawna:	H88 Holding spółka akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	204.980 zł
Udział w kapitale	60,76%
Podstawowy przedmiot działalności:	rejestracja domen internetowych, hosting serwisów www

Oxylion

Nazwa i forma prawna:	Oxylion spółka akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	1.700.750 zł
Udział w kapitale	99,16%
Podstawowy przedmiot działalności:	usługi telekomunikacyjne

Vercom	
Nazwa i forma prawna:	Vercom spółka akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Franklina Roosevelta 22, 60-829 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	318.800 zł
Udział w kapitale	67,72%
Podstawowy przedmiot działalności:	reklama internetowa oraz marketing bezpośredni

13. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

13.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Sposób powołania i odwołania członków Zarządu, zakres kompetencji i zasady funkcjonowania Zarządu są określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminem Zarządu. Regulamin Zarządu podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki określa liczbę członków Zarządu danej kadencji. W przypadku gdy Rada Nadzorcza nie ustali w formie uchwały liczby członków Zarządu danej kadencji to Zarząd liczy dwóch członków. Rada Nadzorcza może zmienić liczbę członków Zarządu w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Statut przewiduje, że kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu spółek handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Od dnia dematerializacji akcji w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki („Dzień Dematerializacji”) liczbę członków Zarządu drugiej i następnych kadencji ustala Rada Nadzorcza. Od Dnia Dematerializacji Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo zawiesić, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegować członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.

W przypadku Zarządu wieloosobowego spółkę reprezentuje: Prezes Zarządu samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, przy obecności co najmniej połowy członków Zarządu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Ponadto, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektów uchwał.

Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi dwóch członków. Emitent nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu, ich wiek, piastowaną funkcję, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Jakub Dwernicki	39	Prezes Zarządu	26.06.2017	26.06.2020
Robert Stasik	31	Wiceprezes Zarządu	26.06.2017	26.06.2020

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

Kompetencje Zarządu

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat członków Zarządu, w szczególności opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Jakub Dwernicki

Jakub Dwernicki posiada wykształcenie średnie.

Jakub Dwernicki jest założycielem i główną osobą zarządzającą R22 oraz od 21 marca 2016 prezesem H88 S.A. W latach 2004 - 2012 pełnił funkcję prezesa Inotel S.A. – spółki telekomunikacyjnej, a także jest pomysłodawcą i głównym inżynierem strategii spółki Oxylin. Jakub Dwernicki jest również głównym autorem strategii akwizycji biznesów hostingowych w ramach H88 dokonywanych od 2015 roku. Jakub Dwernicki doświadczenie zawodowe zdobywał zasiadając w organach i będąc założycielem spółek łączonych ze spółkami należącymi obecnie do Grupy Emitenta. Ponadto, na Datę Prospektu zasiada w organach spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta

Adresem wykonywania funkcji członka Zarządu w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Robert Stasik

Robert Stasik posiada wykształcenie wyższe. W 2010 roku ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, na kierunku Zarządzanie i Marketing, na specjalności Finanse i Rachunkowość Przedsiębiorstw zdobywając tytuł magistra. Ponadto w 2011 r. ukończył Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu, studia podyplomowe: Systemy Baz Danych. Ponadto w 2014 roku Robert Stasik uzyskał tytuł Associate Chartered Management Accountant oraz Chartered Global Management Accountant nadawany przez Chartered Institute of Management Accountants.

Z Grupą R22 związany od 8 lat – zasiada w organach spółek należących do Grupy Emitenta, w roli Dyrektora Finansowego od 2014 roku. Wcześniej pracował w działach finansowych Good Food Products i Samsung Electronics.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Jakub Dwernicki			
	Polskie Sieci Radiowe Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik	nie
	Polskie Sieci Radiowe Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	nie
	B88 Holding „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	B88 International Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Consulting „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	prezes zarządu komplementariusza	tak
	„Spider” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Consilario „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	prezes zarządu komplementariusza	tak
	Raadgever „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	prezes zarządu komplementariusza	tak

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
	Inotel Biznes „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik, prezes zarządu komplementariusza	tak
	Epso Group Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik	tak
	Jakub Dwernicki z siedzibą w Poznaniu	Jednoosobowa działalność gospodarcza	tak
Robert Stasik	RC Controlling Robert Stasik z siedzibą w Poznaniu	Jednoosobowa działalność gospodarcza	tak

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

13.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza składa się z 5 albo 7 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie 5 członków.

Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Walne Zgromadzenie może zmienić liczbę członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Rady Nadzorczej. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji to Rada Nadzorcza liczy 7 członków.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem poniższych zapisów dotyczących uprawnień osobistych wskazanych akcjonariuszy.

W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków, wskazanym poniżej akcjonariuszom przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej na następujących warunkach:

- 1) tak długo jak Jacek Duch jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące: (i) co najmniej 40% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 2 członków Rady Nadzorczej, (ii) co najmniej 20%, lecz mniej niż 40% kapitału zakładowego Spółki – jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej;
- 2) tak długo jak Jakub Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- 3) tak długo jak Robert Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej.

W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 7 członków, wskazanym poniżej akcjonariuszom przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej na następujących warunkach:

- 1) tak długo jak Jacek Duch jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące: (i) co najmniej 42% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, (ii) co najmniej 28%, lecz mniej niż 42% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 2 członków Rady Nadzorczej, (iii) co najmniej 14%, lecz mniej niż 28% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej;
- 2) tak długo jak Jakub Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej co najmniej 14% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- 3) tak długo jak Robert Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 14% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej;

- 4) niezależnie od postanowień określonych w pkt 1) – 3) powyżej, w każdym przypadku gdy Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki są akcjonariuszami Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące łącznie co najmniej 72% kapitału zakładowego Spółki – przysługują im dodatkowo łączne uprawnienie osobiste do powołania i odwołania 1 członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w ramach uprawnień osobistych akcjonariuszy mogą zostać odwołani lub zawieszeni w pełnieniu czynności tylko przez akcjonariusza uprawnionego do ich powołania.

W ramach uprawnień osobistych członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w drodze pisemnego oświadczenia uprawnionego akcjonariusza. Powołanie lub odwołanie członka Rady Nadzorczej jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi Spółki na adres siedziby Spółki. Jeżeli akcjonariusze posiadający uprawnienie osobiste nie powołają członków Rady Nadzorczej w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z uprawnieniami, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez akcjonariuszy swoich uprawnień. Wykonanie tych uprawnień powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze którzy wykonają uprawnienia osobiste do powołania członka Rady Nadzorczej nie mogą brać udziału w głosowaniu nad uchwałą Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej nie powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja każdego z członków Rady Nadzorczej biegnie od daty jego powołania.

Zgodnie z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od złożenia wniosku lub, w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie trzech dni od złożenia wniosku. We wniosku należy podać proponowany porządek obrad. Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, a w powyższym zakresie w szczególności: (i) organizuje obsługę posiedzeń Rady Nadzorczej, w tym zapewnia obsługę prawną posiedzeń Rady Nadzorczej; (ii) otwiera i zamyka, po wyczerpaniu porządku obrad, posiedzenia Rady Nadzorczej; (iii) zapewnia prawidłowy i sprawny przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej; (iv) formułuje projekty uchwał, o ile nie zostaną sformułowane przez zgłaszającego daną sprawę członka Rady Nadzorczej i poddaje je pod głosowanie.

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.

Zaproszenia na posiedzenie Rady Nadzorczej rozsyłane są za pomocą listów poleconych lub przesyłki nadanej pocztą kurierską. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zaproszenie może być wysłane pocztą elektroniczną, jeżeli członek Rady Nadzorczej uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane. W zaproszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad.

Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały mogą być podejmowane przez Radę Nadzorczą bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym. Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W przypadku podejmowania uchwały w trybie pisemnym, Przewodniczący Rady Nadzorczej głosuje pierwszy, a następnie przesyła tekst uchwały pozostałym członkom Rady Nadzorczej. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez odbycia posiedzenia przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie, za pośrednictwem poczty elektronicznej lub telefaksu lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest

zatwierdzone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej; zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie w uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej, ich wiek, piastowaną funkcję, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Jacek Duch	70	Przewodniczący RN	26.06.2017	26.06.2020
Wojciech Cellary	66	Członek RN	10.10.2017	26.06.2020
Magdalena Dwernicka	39	Członek RN	26.06.2017	26.06.2020
Włodzimierz Olbrycht	62	Członek RN	10.10.2017	26.06.2020
Katarzyna Nagórko	42	Członek RN	20.11.2017	26.06.2020

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani w następujący sposób: (i) Jacek Duch i Wojciech Cellary zostali powołani przez Jacka Ducha, (ii) Magdalena Dwernicka została powołana przez Jakuba Dwernickiego, a (iii) Włodzimierz Olbrycht został powołany przez Roberta Dwernickiego realizujących swoje uprawnienia osobiste. Ponadto Katarzyna Nagórko została powołana uchwałą NWZ z dnia 20 listopada 2017 r.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat członków Rady Nadzorczej, w szczególności opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Jacek Duch

Jacek Duch posiada wykształcenie wyższe. W 1970 roku ukończył Politechnikę Warszawską na specjalizacji informatyk zdobywając tytuł magistra.

Jacek Duch karierę zawodową rozpoczął w trakcie studium doktoranckiego od pracy w centrum rozwoju oprogramowania Nixdorf Computer w Niemczech, a następnie jako pracownik naukowy w PSI AG w Berlinie Zachodnim. W latach 1978-1993 pracował dla Digital Equipment Corporation (DEC) gdzie prowadził projekty m.in. w Monachium, Wiedniu i Paryżu. Od 1989 r. nadzorował tworzenie filii DEC w krajach Europy Środkowej, w tym w Polsce. Od roku 1993 do 1998 kierował Oracle Polska a następnie pełnił funkcje w zarządach Prokom Software S.A. i Prokom Internet S.A., oraz licznych radach nadzorczych m.in. Postdata S.A., Bank Poczty S.A., PVT a.s, licznych spółkach grupy Asseco (Asseco SEE, , Asseco Germany A, matrix42 AG. i in.). Uczestniczył w pracach organizacji branżowych: American Chamber of Commerce, Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji, oraz Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych. Zasiada w radach nadzorczych w spółkach z Grupy Emitenta. Jacek Duch posiada rozległe, wieloletnie doświadczenie zarówno techniczne w inżynierii oprogramowania jak i zarządzaniu w międzynarodowych i polskich koncernach informatycznych

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Wojciech Cellary

Wojciech Cellary posiada wykształcenie wyższe. W 1974 roku ukończył Wydział Elektryczny Politechniki Poznańskiej zdobywając tytuł magistra inżyniera. W roku 1977 obronił rozprawę doktorską z informatyki, w 1981 uzyskał stopień doktora habilitowanego, a w 1989 tytuł naukowy profesora. W latach 1974–1992 pełnił funkcję kolejno: asystenta, adiunkta, docenta, profesora oraz wicedyrektora ds. Badań Instytutu Informatyki Politechniki Poznańskiej. W latach 1992–1996 pełnił funkcję Prorektora ds. Nauki we Francusko-Polskiej Wyższej Szkole Nowych Technik Informatyczno-Komunikacyjnych w Poznaniu. W latach 1988 – 1992 jako zastępca dyrektora ds. naukowo-badawczych w Advacom sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu natomiast w latach

1986 – 1987 jako docent w Instytucie Komputerowych Systemów Automatyki i Pomiarów we Wrocławiu. Jako profesor wizytujący był zatrudniony na następujących uniwersytetach zagranicznych: Nancy I i II, Paris-Sud i Paris-Dauphine we Francji, w Genui i Anconie we Włoszech oraz na Uniwersytecie Narodów Zjednoczonych w Macao (Chiny) oraz Guimaraes (Portugalia).

Od 1996 roku jest profesorem zwyczajnym na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu i kierownikiem Katedry Technologii Informacyjnych na Wydziale Informatyki i Gospodarki Elektronicznej. Kieruje zespołem prowadzącym badania naukowe finansowane z Programów Ramowych Unii Europejskiej, przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego, przemysł polski, francuski i amerykański. Jest autorem ponad 150 artykułów naukowych, 10 książek, 28 rozdziałów w książkach. Ponadto, jest redaktorem 15 książek oraz współautorem 3 patentów europejskich. Brał udział, a w zdecydowanej większości kierował ponad 80 projektami naukowo-badawczymi i wdrożeniowymi wykonywanymi na zlecenia przemysłu polskiego i zagranicznego, Komisji Europejskiej i polskich agend rządowych.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Magdalena Dwernicka

Magdalena Dwernicka posiada wykształcenie wyższe. W 2002 roku ukończyła Akademię Rolniczą w Poznaniu, na wydziale agroturystyka zdobywając tytuł magistra. Ponadto w 2003 r. i 2004 r. ukończyła odpowiednio Studium Marketingowego zarządzania Przedsiębiorstwem oraz Studium Zarządzania Zasobami Ludzkimi na Akademii Rozwoju Gospodarczego. W latach 2003 – 2004 uczestniczyła w cyklu szkoleń z zakresu wdrażania, realizacji i rozliczania projektów realizowanych w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego organizowanych przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, Krajowym Ośrodku Szkoleniowym Europejskiego Funduszu Społecznego. W 2006 r. ukończyła kurs Rachunkowość Budżetowa od podstaw organizowany przez Agencję Szkoleniową Griniar.

Magdalena Dwernicka doświadczenie zawodowe zdobywała: (i) w latach 2007-2012 jako specjalista ds. PR w Telepuls „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu, (ii) w latach 2012 – 2017 jako Ogicom „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie H88 S.A.) z siedzibą w Poznaniu jako Specjalista ds. Projektów Unijnych. Ponadto jest specjalistą ds. Marketingu w Oxyllion.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Włodzimierz Olbrycht

Włodzimierz Olbrycht posiada wykształcenie wyższe. W 1981 roku ukończył Politechnikę Szczecińską na wydziale Inżynieriijno-Ekonomicznym Transportu na specjalizacji finanse zdobywając tytuł magistra ekonomii. Ponadto ukończył wiele kursów o profilu ekonomicznym.

Włodzimierz Olbrycht doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno pracując: (i) w latach 1984 – 1991 jako specjalista makler w „Termofracht” Szczecin Sp. z o.o., (ii) w latach 1981 - 1991 w PPUiRM „Transocean” Szczecin na stanowiskach od specjalisty ds. frachtowania do kierownika wydziału Eksploatacji Floty Chłodniowców i Zbiornikowców, (iii) w latach 1992 – 1995 jako zastępca managera ds. sprzedaży, zaopatrzenia i logistyki STATOIL Polska z siedzibą w Warszawie, (iv) w latach 1996 – 1998 jako manager ds. zaopatrzenia i logistyki w AMOCO Poland Petroleum Products z siedzibą w Warszawie, (v) w latach 1998 – 2001 jako customer order fulfillment advisor na rynek Europy Centralnej i Wschodniej w LYONDELL Chemical z siedzibą we Wiedniu, (vi) w latach 2001 – 2003 jako prezes zarządu i dyrektor generalny w Anwim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (vii) w latach 2003 – 2010 jako prezes zarządu i dyrektor generalny w Mazeikiu Nafta Trading House Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obecnie prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie usług brokerskich handlu paliwami, rozwiązań logistycznych i handlowych.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Katarzyna Nagórko

Katarzyna Nagórko posiada wykształcenie wyższe. W 1999 roku ukończyła Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu zdobywając tytuł magistra finansów i bankowości. Ponadto ukończyła studia podyplomowe z zarządzania podatkowego na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu w 2010 roku. Posiada tytuł „Fellow of the Association of Chartered Certified Accountants” zdobyty w 2008 roku oraz dyplom „Member of the Association of Chartered Certified Accountants” z roku 2003. Ponadto w 2010 r. zdobyła certyfikat PRINCE 2, ALTKOM w zakresie zarządzania projektem.

Katarzyna Nagórko doświadczenie zdobywała kolejno pracując: (i) w latach 1999 – 2003 jako audyt supervisor w KPMG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (ii) w latach 2003 – 2005 jako audyt manager w KPMG UK LTD, z siedzibą w Leeds/Londyn, (iii) w latach 2006 – 2011 jako audyt manager w KPMG Sp. z o.o. Sp.k z siedzibą we Wrocławiu, (iv) w latach 2011 – 2012 jako dyrektor finansowy w EBCC sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz (v) w latach 2012 - 2017 jako dyrektor finansowy Anecoop Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Swarzędzu. Obecnie w Younick Technology Park Sp. z o.o. z siedzibą w Złotnikach/Suchym Lesie.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli wspólnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Jacek Duch	Asseco DACH S.A. z siedzibą w Rzeszowie	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	ADH-Soft Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	nie
	Gendor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	wspólnik	nie
	Fersteel sp. z o.o. z siedzibą w Szamotułach	wspólnik/prezes zarządu	nie
	Asseco Central Europe a.s. z siedzibą w Bratysławie/Słowacja	akcjonariusz	nie
	Asseco Business Solutions S.A. z siedzibą w Lublinie	akcjonariusz	nie
	Consiliario „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	B88 Holding „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	B88 International Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik	tak
	Spider Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik	tak
	EPSO Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	wspólnik	tak
	Alter Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Bioalter Sp. z o.o. z siedzibą w Mielnie	wspólnik	tak
Wojciech Cellary	„NEXEN” sp. z .o. o. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik, członek zarządu	tak
Magdalena Dwernicka	Guidare “Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	nie
	Inotel Biznes „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	wspólnik	tak
	Consulting „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	B88 Holding „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	Consiliario „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
	Raadgever „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu	akcjonariusz	tak
Włodzimierz Olbrycht			

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
	VMA Włodzimierz Olbrycht z siedzibą w Warszawie	jednoosobowa działalność gospodarcza	tak
Katarzyna Nagórko	Samodzielne Koło Terenowe Nr 24 Społecznego Towarzystwa Oświatowego w Poznaniu (stowarzyszenie)	prezes	tak

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki.

Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Niezależny Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji. Niezależny członek Rady Nadzorczej, który w trakcie trwania kadencji przestał spełniać którekolwiek z tych kryteriów, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji.

Niespełnienie kryteriów niezależności nie powoduje wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej. Niespełnienie powyższych kryteriów przez któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej bądź utrata statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie Sposek Handlowych oraz statucie Spółki.

Na Datę Prospektu w Radzie Nadzorczej Emitenta Włodzimierz Olbrycht, Wojciech Cellary oraz Katarzyna Nagórko spełniają kryteria niezależności wynikające z zasad ładu korporacyjnego ujętymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016.

Komitety Audytu i inne komitety

Rada Nadzorcza może powoływać komitety określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje. Zgodnie z postanowieniami Statutu od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w Spółce funkcjonuje komitet audytu, którego skład, zadania oraz działalność jest regulowana przepisami ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Pracami komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Komitet podejmuje uchwały w sprawach należących do jego właściwości. Uchwały komitetu stałego są podejmowane zwykłą większością głosów; w razie równej liczby głosów rozstrzyga głos przewodniczącego komitetu. Ten sam członek Rady Nadzorczej może wchodzić w skład więcej niż jednego komitetu. Komitet, w zakresie nieuregulowanym w regulaminie określonym przez Radę Nadzorczą, może w drodze uchwały ustalić szczegółową organizację i tryb swojego działania.

Komitet Audytu

Komitet Audytu Spółki jest właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i procesem badania sprawozdań finansowych Spółki.

W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej 3 członków, którzy spełniają następujące kryteria: (i) przynajmniej jeden z członków komitetu audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych; (ii) członkowie komitetu audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, przy czym warunek uznaje się za spełniony, jeśli przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub wiedzę i umiejętności te posiadają poszczególni członkowie w określonych zakresach; (iii) większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, powinna spełniać kryteria niezależności od Spółki.

Na Datę Prospektu w strukturze Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie: Katarzyna Nagórko, pełniąca funkcję Przewodniczącego, Włodzimierz Olbrycht oraz Jacek Duch. Zgodnie z oświadczeniami, które złożyły osoby wchodzące w skład Komitetu Audytu kryteria niezależności, o których mowa w Ustawie o

Biegłych, spełniają Katarzyna Nagórko oraz Włodzimierz Olbrycht. Jacek Duch posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka z uwagi na wieloletnie doświadczenie techniczne w inżynierii oprogramowania i w zarządzaniu w międzynarodowych i polskich koncernach informatycznych.. Natomiast Katarzyna Nagórko z uwagi m.in. na: (i) dyplom „Member of the Association of Chartered Certified Accountants” uzyskany w roku 2003, (ii) tytuł “Fellow of the Association of Chartered Certified Accountants” uzyskany w roku 2008, (iii) 11-letnie doświadczenie w badaniu sprawozdań finansowych spółek, w tym spółek publicznych, (iv) szeroką wiedzę z zakresu podatków, rachunkowości finansowej i zarządczej, (v) znajomość krajowych i międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej, (vi) znajomość międzynarodowych standardów rewizji finansowej oraz (vii) 6 letnie doświadczenie na stanowisku dyrektora finansowego/CFO w spółkach produkcyjnych i handlowych posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej, (iv) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie, (v) informowanie rady nadzorczej Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania, (vi) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce, (vii) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, (viii) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem, (ix) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę, (x) przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z opracowanymi przez komitet audytu politykami, (polityka wyboru firmy audytorskiej, polityka świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem), (xi) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

13.3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej poza wyjątkami opisanymi w punkcie 13 Prospektu;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje uprawniające do głosowania na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju;
- nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej za wyjątkiem powiązania rodzinnego pomiędzy Magdaleną Dwernicką, która jest żoną Jakuba Dwernickiego;

- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełnią poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki poza wyjątkami opisanymi w punkcie 13 Prospektu;
- nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki poza opisanymi poniżej w podpunkcie „*Faktyczne i potencjalne konflikty interesów*”;
- nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;
- nie istnieją ograniczenia uzgodnionych przez członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Spółki poza postanowieniami umowy akcjonariuszy, która określa sposób rozporządzania akcjami emitenta przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami organów oraz umowa lock-up. Szczegóły umowy pomiędzy akcjonariuszami opisane zostały w rozdziale „*Opis działalności Grupy Emitenta*” - „*Istotne Umowy*”- „*Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.*” natomiast szczegóły umowy lock-up opisane są w rozdziale „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji*”

Udział znacznych akcjonariuszy członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Znacznymi akcjonariuszami i członkami organów nie zamierzają brać udziału w Ofercie.

Faktyczne i potencjalne konflikty interesów członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów między ich interesem osobistym, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, za wyjątkiem potencjalnego konfliktu interesów po stronie Magdaleny Dwernickiej i Andrzeja Dwernickiego, którzy pełnią w Spółce funkcję członków Rady Nadzorczej. Z uwagi na charakter powiązań łączący Jakuba Dwernickiego i Magdalenę Dwernicką oraz Andrzeja Dwernickiego może dojść do sytuacji w której w sytuacji podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał rozstrzygających między interesem Spółki, a interesem Jakuba Dwernickiego nie będą się kierowali interesem Spółki.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu Emitenta Jakub Dwernicki oraz Robert Stasik posiadają odpowiednio: 2.970.781 akcji, które stanowią 27.82% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz 77.337 akcji, które stanowią 0.72% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Członek Rady Nadzorczej Emitenta Jacek Duch posiada 4.953.486 akcji, które stanowią 46,38% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

13.4. Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów

Nie istnieją umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu nie otrzymali od Emitenta wynagrodzenia za świadczoną pracę lub usługi, w tym świadczeń w naturze, w poprzednim Roku Obrotowym.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 października 2017 r. zostało przyznane miesięczne wynagrodzenie dla członków Zarządu w wysokości 12.000 zł brutto.

W poprzednim Roku Obrotowym członkowie Zarządu otrzymali od Spółek Zależnych wynagrodzenie za świadczone usługi i pełnione funkcje w wysokości: (i) Jakub Dwernicki na podstawie umów o zarządzanie, a także za świadczone usługi marketingowe na rzecz H88 oraz Oxyllion oraz usługi reklamowe na rzecz Oxyllion, H88 i Vercom w kwocie 320.004,04 (w tym świadczenia wynikające z używania samochodu i ubezpieczenia medycznego w kwocie 1.163,70 zł) oraz (ii) Robert Stasik na podstawie umów o zarządzanie a także za

świadczenie usług doradczych w zakresie doradztwa finansowego i gospodarczego w H88, Vercom i Oxyllion w kwocie 128.800 zł (Robert Stasik nie otrzymywał świadczeń w naturze).

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu Emitenta nie świadczą usług na podstawie umów na rzecz spółek z Grupy Emitenta – umowy opisane w akapicie powyżej zostały rozwiązane. Jedyne wynagrodzenia jakie pobierają członkowie Zarządu ze wynikają z pełnienia przez nich funkcji w zarządach poszczególnych spółek z Grupy i zostało przyznane uchwałą odpowiednich organów tych spółek. W H88 Jakub Dwernicki otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 3500 zł. netto miesięcznie, w H88 Holding - 500 złotych brutto miesięcznie. W H88 Robert Stasik otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 500 zł. netto miesięcznie, w Active24 - 500 złotych brutto miesięcznie, w Domeny.pl – 500 zł brutto miesięcznie, w H88 Holding - 500 złotych brutto miesięcznie.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za pełnienie funkcji określone jest przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali od Emitenta ani od Spółek Zależnych wynagrodzenia za świadczoną pracę lub usługi, w tym świadczeń w naturze, w poprzednim Roku Obrachunkowym.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 października 2017 r. zostało przyznane miesięczne wynagrodzenie dla członków RN w wysokości 2.000 zł brutto.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na Datę Prospektu, poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z przepisów dotyczących obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Spółki.

13.5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania obowiązujących na GPW, które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. („**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016**”). Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 odnoszą się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Zgodnie z Regulaminem GPW, emitenci, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu giełdowego powinni przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016.

Na Datę Prospektu oraz w ostatnim roku obrotowym, Spółka nie będąc spółką publiczną, w tym spółką notowaną na GPW, nie stosowała i nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- Zasada szczegółowa I.Z.1.15. – w zakresie zamieszczania na stronie internetowej Spółki informacji zawierającej opis stosowanej polityki różnorodności.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje opracowania polityki różnorodności, w konsekwencji Spółka nie będzie publikowała na swojej stronie internetowej informacji zawierającej opis stosowanej polityki różnorodności. Spółka popiera wprowadzenie niniejszej zasady, jednakże, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych wynikających ze Statutu Spółki, decyzja o składzie Rady Nadzorczej podejmowana jest co do zasady przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu natomiast Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą, co

w konsekwencji oznacza, że decyzja co do składu osobowego organów leży wyłącznie w kompetencji określonych osób wchodzących w skład odpowiednich organów lub akcjonariuszy.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.16. – w zakresie informacji na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń w Spółkach Zależnych, które nie wskazują na potrzebę zapewniania transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.20. – w zakresie zamieszczania na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie wideo, mając na względzie te same przyczyny, dla których nie zamierza podejmować się transmisji obrad. Ponadto niestosowanie tej zasady pozwala uniknąć ryzyka ewentualnych roszczeń akcjonariuszy, którzy mogliby nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku oraz wypowiedzi. Spółka deklaruje natomiast rejestrację i publikację na korporacyjnej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, w przypadku zgłoszenia zainteresowania w tym zakresie ze strony chociażby jednego akcjonariusza, w zakresie konkretnego Walnego Zgromadzenia co do którego pojawi się taka prośba..

- Zasada szczegółowa II.Z.2. – w zakresie wymogu zgody Rady Nadzorczej na zasiadanie członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje stosowania tej zasady. W ocenie Spółki wprowadzony w Statucie zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi i uczestniczenia w spółce konkurencyjnej, jako członek władz lub wspólnik lub akcjonariusz w wystarczającym stopniu zapewnia należyte wywiązywanie się z obowiązków osób pełniących funkcję członków Zarządu.

- Rekomendacja IV.R.2. oraz zasada szczegółowa IV.Z.2. – w zakresie przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej poprzez transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani poprzez dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, ani w formie umożliwiającej wykonywanie prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia. Doświadczenia Spółki odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń nie wskazują na potrzebę udostępnienia takich rozwiązań. Rozwiązanie to nie jest również powszechnie stosowane przez spółki publiczne na rynku polskim. Ponadto zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać z potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno – technicznej, które mogłyby prowadzić do wątpliwości prawnych co do prawidłowości przebiegu walnego zgromadzenia czy podjętych uchwał. W opinii Zarządu niestosowanie wskazanej rekomendacji oraz zasady szczegółowej nie będzie miało negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki.

- Zasada szczegółowa IV.Z.3. – w zakresie umożliwiania przedstawicielom mediów obecności na Walnych Zgromadzeniach.

Spółka nie przewiduje stosowania tej zasady. W ocenie Spółki obowiązujące przepisy prawa w wystarczający sposób regulują wykonywanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. Ponadto brak obecności przedstawicieli mediów zabezpiecza Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogliby nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku oraz wypowiedzi podobnie jak w zakresie zamieszczania na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.

- Rekomendacja VI.R.1., rekomendacja VI.R.2 oraz zasada szczegółowa VI.Z.4. – w zakresie sporządzania polityki wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada nie pracowała polityki wynagrodzeń członków organów spółki i kluczowych menedżerów. W opinii Emitenta ustalony przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu poziom wynagrodzenia – zarówno w odniesieniu do jego stałych i zmiennych składników - uzależniony jest od zakresu indywidualnych obowiązków powierzonych poszczególnym członkom Zarządu. W ten sam

sposób Zarząd określa poziom wynagrodzeń dla kluczowych menadżerów. Emitent deklaruje jednak opracowanie polityki wynagrodzeń i wdrożenie jej postanowień w pierwszym kwartale 2018 r.

14. ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

14.1. Znaczeni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami są:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZ Emitenta	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta
Jacek Duch	4.953.486	46,38%
Jakub Dwernicki	2.970.781	27,82%
Robert Dwernicki	2.210.377	20,70%
Sebastian Górecki	205.428	1,92%
Andrzej Dwernicki	186.466	1,75%
Agnieszka Dwernicka – Piasecka	76.125	0,71%
Robert Stasik	77.337	0,72%
SUMA	10 680 000	100%

Każda akcja posiadana przez znacznego akcjonariuszy uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej akcjami znaczeni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Jacek Duch, Jakub Dwernicki oraz Robert Dwernicki posiadają określone uprawnienia osobiste związane z powoływaniem i odwoływaniem członków Rady Nadzorczej Emitenta. Uprawnienia osobiste zostały szczegółowo opisane w punkcie 13.2 Prospektu.

14.2. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu, Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez znaczących akcjonariuszy wskazanych w tabeli w pkt 13.1 z uwagi na zawartą w dniu 18 sierpnia 2017 r. umowę wszystkich akcjonariuszy Emitenta regulującą zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określającą zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki, w tym w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Szczegóły umowy akcjonariuszy zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy Emitenta” - „Istotne Umowy”- „Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.”

Akcjonariusze wykonują swoje prawa w oparciu o przepisy Kodeksie Sądów Handlowych oraz Statutu. Z uwagi na fakt, że na Datę Prospektu są w posiadaniu wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu, mają wpływ na decyzje we wszystkich sprawach korporacyjnych, które leżą w kompetencjach Walnego Zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Sądów Handlowych czy Statutem wymagają bezwzględnej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu, takich jak zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji, wypłata dywidendy.

Mechanizm uniemożliwiający akcjonariuszom nadużywania kontroli nad Spółką jest zawarty w postanowieniach KSH dotyczących w szczególności praw akcjonariuszy mniejszościowych do zaskarżania decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami art. 422–427 Kodeksu Sądów Handlowych oraz przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, ustanawiającymi w szczególności: (i) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, do żądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie; (ii) zobowiązania związane z ujawnianiem liczby akcji posiadanych w spółce publicznej; oraz (iii) zobowiązania podmiotu, który przekroczy próg określonej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, które to przekroczenie co do zasady zobowiązuje do ogłoszenia obowiązkowego wezwania (szczegółowo powyższe postanowienia zostały przedstawione w punkcie 20 Prospektu).

Poza bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, w zakresie mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli nad Spółką przez znaczących akcjonariuszy, od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW (z zastrzeżeniami opisanymi szczegółowo w punkcie 13.5 Prospektu).

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Poza posiadaniem kontroli kapitałowej Jacek Duch, Jakub Dwernicki oraz Robert Dwernicki posiadają określone uprawnienia osobiste związane z powoływaniem i odwoływaniem członków Rady Nadzorczej Emitenta. Uprawnienia osobiste zostały szczegółowo opisane w punkcie 13.2 Prospektu.

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

14.3. Akcjonariusze Sprzedający

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie do 1.701.596 stanowiących do 15,93% udziału w istniejącym kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania do 15,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariuszami Sprzedającymi są:

- Jacek Duch zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 789.218 Akcji Oferowanych;
- Jakub Dwernicki zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 473.322 Akcji Oferowanych ;
- Robert Dwernicki zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 352.170 Akcji Oferowanych ;
- Sebastian Górecki zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 32.729 Akcji Oferowanych ;
- Andrzej Dwernicki zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 29.708 Akcji Oferowanych ;
- Agnieszka Dwernicka – Piasecka zbywająca w ramach Oferty nie więcej niż 12.128 Akcji Oferowanych;
- Robert Stasik zbywający w ramach Oferty nie więcej niż 12.321 Akcji Oferowanych.

Każda Akcja, w tym Akcja Ofertowana, posiadana przez Akcjonariuszy Sprzedających uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Szczegółowe informacje dotyczące liczby i rodzaju Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty oraz terminach i warunkach ich sprzedaży znajdują się w punkcie 17 Prospektu.

14.4. Rozwodnienie i struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Rozwodnienie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz strukturę kapitału zakładowego, jaka będzie istniała po emisji Akcji Nowej Emisji (przy założeniu emisji maksymalnej liczby tych akcji).

	na Datę Prospektu		po emisji Akcji Nowej Emisji	
Akcje Istniejące	10.680.000	100,0%	10.680.000	75,3%
Akcje Nowej Emisji	-	-	3.500.000	24,7%
Ogółem.....	10.680.000	100,0%	14.180.000	100,0%

Źródło: Spółka.

Informacje na temat rozwodnienia z uwzględnieniem dotychczasowych i nowych akcjonariuszy znajdują się w punkcie poniżej.

Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty

W przypadku dokonania sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Akcjonariuszy Sprzedających w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, w wariantcie objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych oraz w wariantcie objęcia przez inwestorów wyłącznie Akcji Nowej Emisji.

	Na Datę Prospektu		Po przeprowadzeniu Oferty			
	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji*	% głosów na WZ*	Liczba akcji**	% głosów na WZ**
Jacek Duch	4.953.486	46,38%	4.164.268	29,37%	4.953.486	34,93%
Jakub Dwernicki	2.970.781	27,82%	2.497.459	17,61%	2.970.781	20,95%
Robert Dwernicki	2.210.377	20,70%	1.858.207	13,10%	2.210.377	15,59%
Sebastian Górecki	205.428	1,92%	172.699	1,21%	205.428	1,45%
Andrzej Dwernicki	186.466	1,75%	156.758	1,11%	186.466	1,31%
Agnieszka Dwernicka-Piasecka	76.125	0,71%	63.997	0,45%	76.125	0,54%
Robert Stasik	77.337	0,72%	65.016	0,46%	77.337	0,55%
Pozostali	-	-	5.201.596	36,68%	3.500.000	24,68%
Ogółem	10.680.000	100,00%	14.180.000	100,00%	14.180.000	100,0%

* Przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane i objęte zapisami.

** Przy założeniu, że jedynie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami.

15. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 30 czerwca 2017 roku do Daty Prospektu, Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 30 czerwca 2017 roku do Daty Prospektu, nie miały miejsca transakcje nieodpłatne.

Z uwagi na poziom skonsolidowanych kapitałów własnych oraz skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitent nie mógł przyjąć kryterium istotnego znaczenia w oparciu o wysokość kwot występujących transakcji gdyż wówczas żadna z rodzajowo podobnych transakcji, nawet łącznie, nie przekroczyłaby progu wymagającego do ich ujawnienia w Prospekcie. Emitent stoi na stanowisku, że za mające istotne znaczenie należy uznać: (i) transakcje, które mają kluczowe znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę lub podmioty z Grupy działalności, wśród których wyodrębniono i ujawniono w Prospekcie transakcje powtarzalne zawierane w związku z prowadzeniem przez Emitenta i podmioty z Grupy ich głównej działalności, oraz (ii) transakcje nie związane z bezpośrednio z działalnością operacyjną, ale powtarzalne i mające znaczenie z punktu widzenia inwestorów np. dywidendy czy pożyczki.

Podmioty wskazane poniżej podlegały kontroli Emitenta lub należały do jej jednostek stowarzyszonych, w związku z czym zostały zakwalifikowane jako podmioty powiązane od z Emitentem w rozumieniu MSR 24.

Zamieszczona poniżej prezentacja informacji o transakcjach mających istotne znaczenie dla Emitenta (odpowiednio z osobna lub łącznie), zawieranych przez Spółkę z jej podmiotami powiązanymi w okresie od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta tj. od dnia 30 czerwca 2017 roku do Daty Prospektu. Transakcje zostały zawierane z:

- członkami Zarządu tj. Jakubem Dwernickim oraz Robertem Stasikiem.
- członkami Rady Nadzorczej tj. Jackiem Duchem, Aleksandrem Duchem, Magdaleną Dwernicką, Andrzejem Dwernickim, Tomaszem Pacyńskim, Włodzimierzem Olbrychtem, Wojciechem Cellarym oraz Katarzyną Nagórko.
- osobami i podmiotami powiązanymi z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej tj. EPSO Group sp. z o.o. (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego oraz Jacka Ducha), Spider sp. z o.o. (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego oraz Jacka Ducha), B88 Holding Spider spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego, Jacka Ducha, Magdalenę Dwernicką), Consiliario Spider spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (podmiot powiązany poprzez Jakuba Dwernickiego, Jacka Ducha, Magdalenę Dwernicką).
- spółkami zależnymi od Emitenta tj. Vercom, H88 Holding, Oxyllion oraz (i) podmiotami pośrednio zależnymi od Spółki poprzez H88 Holding tj. H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz ze spółkami zależnymi od H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu tj. Active24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wraz z jej podmiotem zależnym BRIGHT GROUP sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz IONIC Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wraz z jej podmiotem zależnym: IONIC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s. k. z siedzibą w Krakowie, oraz (ii) podmiotami pośrednio zależnymi od Spółki poprzez Vercom tj. Redgroup sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, NIRO Media Group sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Serwer SMS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Pniówku oraz Rockdrop Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

- Akcjonariuszami tj. Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim, Sebastianem Góreckim, Robertem Stasiem, Jackiem Duchem, Agnieszka Dwernicką – Piasecką oraz Andrzejem Dwernickim.

Od zakończenia ostatniego okresu obrotowego objętego zbadanym przez niezależnego biegłego rewidenta połączonym sprawozdaniem finansowym zbadanego przez biegłego rewidenta tj. od dnia 30 czerwca 2017 r. miały miejsce dwie transakcje, która które miała miały istotne znaczenie dla Emitenta tj. transakcja objęcia akcji Spółki serii B oraz transakcja objęcia akcji Spółki serii C w zamian za wniesienie przez akcjonariuszy wkładów niepieniężnych. Wartość godziwa wkładów niepieniężnych ustalona została na podstawie wyceny z dnia 30 kwietnia 2017 roku sporządzonej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Na temat wartości godziwej i zastosowanej metody wyceny pozytywną opinię wydał w dniu 12 lipca 2017 roku niezależny biegły rewident Jakub Juskowiak (numer wpisu do rejestru biegłych rewidentów 12361), kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy audytorskiej nr 477).

Umowy objęcia akcji serii B i przeniesienia na rzecz Spółki wskazanych wkładów niepieniężnych zostały zawarte pomiędzy poniżej wymienionymi akcjonariuszami w dniu 24 lipca 2017 roku:

- (i) Jacek Duch objął 2.536.369 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 68.543.052,22 zł w postaci 50.661 akcji H88 Holding, 10.818 akcji Oxyllion oraz 1.060 akcji Vercom;
- (ii) Jakub Dwernicki objął 1.476.420 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 39.934.440,70 zł w postaci 38.443 akcji H88 Holding, 7.469 akcji Oxyllion oraz 440 akcji Vercom;
- (iii) Robert Dwernicki objął 1.131.185 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 30.602.568,21 zł w postaci 24.822 akcji H88 Holding, 5.334 akcji Oxyllion oraz 423 akcji Vercom;
- (iv) Sebastian Górecki objął 202.576 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 5.542.004,19 zł w postaci 7.915 akcji H88 Holding oraz 1.701 akcji Oxyllion;
- (v) Andrzej Dwernicki objął 95.436 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.579.612,58 zł w postaci 916 akcji H88 Holding, 197 akcji Oxyllion oraz 62 akcji Vercom;
- (vi) Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 39.319 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.075.712,84 zł w postaci 911 akcji H88 Holding, 196 akcji Oxyllion oraz 14 akcji Vercom;
- (vii) Robert Stasik objął 18.695 akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 511.463,20 zł w postaci 881 akcji H88 Holding oraz 76 akcji Oxyllion.

Umowy objęcia akcji serii C i przeniesienia na rzecz Spółki wskazanych wkładów niepieniężnych zostały zawarte pomiędzy poniżej wymienionymi akcjonariuszami w dniu 29 sierpnia 2017 roku:

- (i) Jacek Duch objął 83.781 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.313.221,69 zł w postaci 74 akcji Vercom;
- (ii) Jakub Dwernicki objął 50.221 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.375.429,11 zł w postaci 44 akcji Vercom;
- (iii) Robert Dwernicki objął 37.366 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.031.571,83 zł w postaci 33 akcji Vercom;
- (iv) Sebastian Górecki objął 3.473 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (v) Andrzej Dwernicki objął 3.152 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom;
- (vi) Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 1.287 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 62.519,50 zł w postaci 2 akcji Vercom;
- (vii) Robert Stasik objął 720 akcji serii C w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 31.259,75 zł w postaci 1 akcji Vercom.

Ponadto w poniższej tabeli zaprezentowano wszelkie świadczenia wypłacone poszczególnym osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta z tytułu pełnionych przez te osoby funkcji od dnia 30 czerwca 2017 r. roku do Daty Prospektu:

		30 czerwca 2017 roku do Daty Prospektu
Imię i Nazwisko, charakter powiązania		w tys. zł brutto
Jakub Dwernicki	Prezes Zarządu	12
Robert Stasik	Wiceprezes Zarządu	12
Jacek Duch	Przewodniczący RN	2
Aleksander Duch	były Członek RN	0
Wojciech Cellary	Członek RN	2
Magdalena Dwernicka	Członek RN	2
Włodzimierz Olbrycht	Członek RN	2
Tomasz Pacyński	były Członek RN	2
Katarzyna Nagórko	Członek RN	0

16. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

16.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami. Wszystkie akcje w Spółce są akcjami na okaziciela.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, poczynając od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,

- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Podział majątku dokonuje uchwałą Walne Zgromadzenie. Podział majątku między poszczególnych Akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut Emitenta nie wprowadza również odrębnych zasad podziału majątku.

16.2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia). Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywanie prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej za pomocą poczty elektronicznej przesyłając wiadomość elektroniczną na adres, który będzie każdorazowo wskazywany w treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka na swojej stronie internetowej udostępnia do pobrania wzór formularza zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, który po uzupełnieniu przez akcjonariusza zgodnie z instrukcją zawartą w formularzu, powinien być odesłany jako załącznik na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany w formularzu. Weryfikacja ważności udzielonego pełnomocnictwa w formie elektronicznej będzie obejmowała w szczególności: (i) sprawdzenie poprawności danych wpisanych do formularza i porównanie ich z informacją zawartą w wykazie osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (ii) stwierdzenie zgodności uprawnień osób udzielających pełnomocnictwa w imieniu osób prawnych ze stanem odzwierciedlonym w stosownych odpisach z właściwych rejestrów, w tym z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z (i) okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu z właściwego rejestru, (ii) ciągu pełnomocnictw, lub (iii) innych odpowiednich korporacyjnych dokumentów potwierdzających umocowanie do reprezentacji akcjonariusza. Osoba lub osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być ujawnione w (i) odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru lub ich umocowanie do działania w imieniu akcjonariusza winno wynikać z (ii) innych korporacyjnych dokumentów. W razie wątpliwości Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji wystawionych pełnomocnictw lub dokumentów wykazujących umocowanie. W szczególności może zażądać tłumaczenia przysięgłego przekazywanych dokumentów.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości odbywania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. ani w postaci transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani dwustronnej komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, ani wykonywania przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Dokumenty korporacyjne nie przewidują także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Od dnia uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza z własnej inicjatywy jeżeli uzna to za stosowne lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Zgodnie z § 175 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, niezwłocznie po dokonaniu ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia, lecz nie później niż w dniu następnym, emitent informuje o tym Krajowy Depozyt wskazując w szczególności dzień tego ogłoszenia, dzień i godzinę walnego zgromadzenia, dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (dzień rejestracji) oraz stronę internetową, na której emitent zamieścił

ogłoszenie w tej sprawie. Przekazanie tej informacji następuje poprzez wypełnienie i wystanie poprzez stronę internetową Krajowego Depozytu zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 11 Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami określonymi w przepisach prawa należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych) za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej;
- ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zmiana statutu Spółki;
- wyrażenie zgody na połączenie, podział oraz przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki oraz powołanie i odwołanie likwidatorów;
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji partycypacyjnych (uprawnających do udziału w zysku) oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- finansowanie nabycia lub objęcia własnych akcji w przypadku określonym w art. 345 Kodeksu spółek handlowych;
- tworzenie i likwidacja kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych (celowych) oraz określenie ich przeznaczenia (sposobu użycia);
- rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

16.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

16.4. Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 7 Statutu Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Umorzenie dobrowolne realizowane jest według następującej procedury:

- Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi akcje, które będą podlegały nabyciu celem umorzenia, podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego oraz warunki nabycia akcji przez Spółkę;
- Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu;
- Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji nabytych celem umorzenia oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie statutu Spółki;
- przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych.

16.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej

spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu

17. WARUNKI OFERTY

17.1. Oferta

W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 5.201.596 Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji i nie więcej niż 1.701.596 Akcji Sprzedawanych. Spółka oferuje nie mniej niż 10 oraz nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji. Akcjonariusze Sprzedający oferują Akcje Sprzedawane w następującej liczbie:

- nie więcej niż 789.218 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Jacka Ducha,
- nie więcej niż 473.322 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Jakuba Dwernickiego,
- nie więcej niż 352.170 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Roberta Dwernickiego,
- nie więcej niż 32.729 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Sebastiana Góreckiego,
- nie więcej niż 29.708 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Andrzeja Dwernickiego,
- nie więcej niż 12.128 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Panią Agnieszkę Dwernicką - Piasecką,
- nie więcej niż 12.321 Akcji Oferowanych, akcji serii B, przez Pana Roberta Stasika.

Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 80mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Emisyjnej. W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Istniejących, wszystkich Akcji Nowej Emisji, jak również Praw do Akcji.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej). Emitent i Akcjonariusze Sprzedający nie przewidują możliwości przeprowadzenia Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równoczesne nieprzeprowadzenia Oferty w zakresie odnoszącym się do Akcji Nowej Emisji.

O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąć będą 36,7% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 5.201.596 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie ok. 10% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, przy czym będą to wyłącznie Akcje Nowej Emisji. Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Akcje emitowane są w złotych (zł).

17.2. Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „Ograniczenia w Zakresie Oferowania Akcji Oferowanych”. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy na Akcje Nowej Emisji. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz ich konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane znajdują się w punkcie „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej.

17.3. Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

do 30 listopada 2017 r.	publikacja Prospektu zawierającego cenę maksymalną
	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
4 grudnia -	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
13 grudnia 2017 r.	
14 grudnia 2017 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych
	opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
15 – 19 grudnia 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
20 grudnia 2017 r.	przydział Akcji Oferowanych
nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Akcji i Praw do Akcji na GPW	zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW
28 grudnia 2017 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji i Praw do Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprzewodzącym Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15:00, odpowiednio w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

17.4. Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców lub subskrybentów Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie, tj. w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, a przed złożeniem zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje

Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty względem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających albo wyłącznie względem danego Akcjonariusza Sprzedającego lub Akcjonariuszy Sprzedających.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej, szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego, zakłócenia jego działalności; (iii) istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych bądź ich ceny; (vi) niewystarczającą, zdaniem Oferującego, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Akcjonariusze Sprzedający lub dany Akcjonariusz Sprzedający z osobna mogą na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podjąć niezależnie od Spółki lub pozostałych Akcjonariuszy Sprzedających decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku Spółka samodzielnie lub z pozostałymi Akcjonariuszami Sprzedającymi może przeprowadzić Ofertę bez udziału danych Akcjonariuszy Sprzedających. Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający lub Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, podejmą decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z przeprowadzenia Oferty bez udziału Akcjonariuszy Sprzedających oraz nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie, w formie aneksu, w sposób, w który został opublikowany Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez danego Akcjonariusza Sprzedającego lub Akcjonariuszy Sprzedających.

W okresie następującym po dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu łącznie przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Z kolei podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oznaczać będzie także odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających, a podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających. Natomiast nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Nowej Emisji i równoczesne kontynuowanie Oferty w zakresie odnoszącym się do Akcji Sprzedawanych.

Jeżeli Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, podejmą decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, będzie to oznaczało również rezygnację z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W takiej sytuacji, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

17.5. Cena Maksymalna

Na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, ustalili Cenę Maksymalną na 23 zł za jedną Akcję Oferowaną.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona orientacyjna minimalna cena sprzedaży Akcji Oferowanych, która nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

17.6. Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR).

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie

oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

17.7. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusze Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Ponadto, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10% Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Akcje Nowej Emisji.

Akcjonariusze Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych lub Akcji Nowej Emisji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” powyżej).

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła maksymalną liczbę Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w zakresie zgodnym z Rozporządzeniem MAR).

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

17.8. Zasady składania zapisów

Informacje ogólne

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przez Ustawę o Ofercie), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie, składając (i) w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tego Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego został złożony zapis, a (ii) w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Oferującego, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami lub

niedokładnościami w treści Prospektu, co do których Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający powzieli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający powzieli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu, (ii) w przypadku składania zapisu na Akcje Nowej Emisji – wyraził zgodę na brzmienie Statutu, (iii) zaakceptował warunki Oferty, (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych).

Ponadto, każdy inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla podmiotu przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla podmiotu przyjmującego zapis, Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających do otrzymania takich informacji. Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego inwestora zostanie uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych) dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty (tj. od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty.

Spółka nie planuje korzystania z usług agentów do spraw płatności.

W chwili składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w której składa zapis. Osoby zamierzające nabyć Akcje Nowej Emisji, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („**POK**”) członków konsorcjum detalicznego, złożonego z wybranych firm inwestycyjnych, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej („**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”). Natomiast szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.r22.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów

oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych, zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 200.000 Akcji Nowej Emisji. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 200.000 Akcji Nowej Emisji będzie traktowany jak zapis na 200.000 Akcji Nowej Emisji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 10 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 10 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej. Zapis zawierający cenę inną niż Cena Maksymalna będzie nieważny.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Nowej Emisji na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Akcje Nowej Emisji.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Oferującego.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Oferującego na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Oferującego. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji na rachunku inwestycyjnym inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Oferującym.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Z zastrzeżeniem możliwych późniejszych przesunień na zasadach określonych w Prospekcie liczby Akcji Oferowanych oferowanych i przydzielanych w Ofercie pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, łączna liczba Akcji Oferowanych wskazanych w zaproszeniach skierowanych do Inwestorów Instytucjonalnych będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbą Akcji Nowej Emisji oferowanych Inwestorom Indywidualnym. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

17.9. Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji powinni je opłacić najpóźniej w chwili składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis. Płatność za Akcje Nowej Emisji musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego ten zapis.

Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu. Nerozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji.

Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Nowej Emisji za pośrednictwem GPW.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić w całości składany zapis najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za ważny w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych nie wyższej niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

17.10. Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji i przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, po zakończeniu okresu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Akcje Nowej Emisji. Inwestorom Instytucjonalnym będą przydzielane wyłącznie Akcje Nowej Emisji, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub Akcje Nowej Emisji i Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacją znajdującą się w zaproszeniu do złożenia zapisu, przy czym w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji. Na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną zapisane Prawa do Akcji, które po dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji zostaną zastąpione przez Akcje Nowej Emisji (zob. punkt „*Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym*” poniżej).

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji oraz Praw do Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Nowej Emisji, na które dokonali zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Nowej Emisji nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Nowej Emisji proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Nowej Emisji lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Nowej Emisji.

Akcje Nowej Emisji, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, mogą zostać przydzielone innym Inwestorom Indywidualnym.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia przez Oferującego do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających działających

w uzgodnieniu z Oferującym i w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

17.11. Rozliczenie

W wyniku przydziału Akcji Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którzy złożyli zapis na Akcje Nowej Emisji zostaną zapisane Prawa do Akcji. Zapisanie Praw do Akcji nastąpi na rachunki papierów wartościowych, przy czym zgodnie z regulacjami KDPW początkowo na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którzy złożyli zapis na Akcje Nowej Emisji zostaną zapisane Prawa do Akcji, w miejsce których zostaną następnie zapisane Akcje Nowej Emisji. Zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi w ramach specjalnej sesji giełdowej, której rozliczenie zgodnie z harmonogramem nastąpi w tym samym dniu..

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych. Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych na podstawie dyspozycji księgowania, przygotowanych na podstawie wypełnionych przez Inwestorów Instytucjonalnych dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych zawartych w formularzach zapisu.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem odpowiednio Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Oferujący nie ponosi odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane w rejestrach prowadzonych przez Współprowadzącego Księgę Popytu.

Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach: (i) Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji; lub (ii) co najmniej 1 Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (iii) Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo; lub (iv) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji o ewentualnym skorzystaniu z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie jest ustalona. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 § 2 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji i tym samym niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku.

Oferta w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku, jeżeli Akcjonariusze Sprzedający odstąpią od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli nie zostanie objęta zapisami i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Sprzedawana.

W przypadku subskrybowania w Ofercie Akcji Oferowanych w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Akcji Oferowanych określoną przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających na zasadach wskazanych w Prospekcie, możliwa jest redukcja zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty do skutku w zakresie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości (i) w okresie ważności Prospektu – w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF lub (ii) o ile znajdzie to zastosowanie – w formie raportu bieżącego.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku w zakresie Akcji Nowej Emisji z powodu odstąpienia od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji lub braku subskrybowania lub opłacenia co najmniej 1 Akcji Nowej Emisji, Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym. W takiej sytuacji, informacja o odwołaniu Oferty Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, przekazana zostanie zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku w zakresie Akcji Nowej Emisji z powodu braku złożenia przez Zarząd wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo lub uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, informacja o zaistnieniu powyższych okoliczności zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz w formie raportu o informacji poufnej na podstawie art. 17 Rozporządzenia MAR.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji według stanu posiadania na dzień poprzedzający dzień wycofania PDA z KDPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. W przypadku gdy Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych przekroczy Cenę Maksymalną, kwota zwracanych środków dla wszystkich inwestorów obliczona zostanie w oparciu o Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Rejestracja Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. W tym celu Walne Zgromadzenie w uchwale nr 3 z dnia 21 lipca 2017 r., uchwale nr 4 z dnia 21 lipca 2017 r., uchwale nr 4 z dnia 29 sierpnia 2017 r. oraz uchwale nr 6 z dnia 29 sierpnia 2017 r. upoważniło Zarząd do zawarcia umowy z KDPW w zakresie rejestracji w depozycie Akcji Dopuszczanych. KDPW_CCP S.A. – Spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na Akcjach, Akcjach Nowej Emisji oraz Prawach do Akcji w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Akcjom Nowej Emisji i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

17.12. Notowanie Akcji

Dopuszczenie Akcji, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie 14.180.000 Akcji Dopuszczanych (Akcji serii A, B, C oraz D), w tym 1.701.596 Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji oraz nie więcej niż 3.500.000 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Emitent spełni kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW w przypadku, gdy: (i) w wyniku objęcia akcji będących przedmiotem Oferty co najmniej 25% akcji Emitenta objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego znajdzie się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy będzie uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, oraz (ii) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji wyniesie co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15 mln EUR.

Natomiast, jeśli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW prowadzonym przez GPW, Spółka będzie ubiegała się o uzyskanie zgody Zarządu Giełdy na dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW prowadzonym przez GPW pomimo niespełniania wymogów określonych w Regulaminie Giełdy albo o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

Jeśli przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane nie zostaną objęte/opłacone lub zostaną objęte/opłacone w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt. W przypadku opublikowania aneksu do Prospektu data przydziału Akcji Oferowanych zostanie zmieniona, aby umożliwić inwestorom skorzystanie z prawa uchylenia się od skutków prawnych złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Spółka planuje jednoczesne notowanie Akcji oraz Praw do Akcji.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, jak również Praw do Akcji i Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowo zarejestrowanie pod tym samym kodem ISIN, 14.180.000 Akcji Dopuszczanych, w tym 1.701.596 Akcji Sprzedawanych, oraz nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji, jak również rejestracja pod odrębnym kodem ISIN nie więcej niż 3.500.000 Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, jak również Praw do Akcji i Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowo zarejestrowanie pod tym samym kodem ISIN, 14.180.000 Akcji Dopuszczanych, w tym 1.701.596 Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 3.500.000 Akcji Nowej Emisji oraz rejestracja nie więcej niż 3.500.000 Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Nowej Emisji, w wyniku czego Prawa do Akcji

wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Nowej Emisji.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zdematerializowane i wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW również w przypadku niedokonania sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby Akcji w wolnym obrocie. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba Akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu Akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% Akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji Spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży Akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln euro. Ponadto, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent opublikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczane do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność Akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja Spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich Akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln złotych albo równowartość w złotych 15 mln euro, (v) w posiadaniu Akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 1.244.000 Akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowanych, subskrybowanych i przydzielonych w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia) oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln złotych albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby Akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających może mieć wpływ na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdziale „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*”. Ponadto, Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto, z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją

przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Mając na uwadze stanowisko Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W świetle powyższego spółki, które planują jednocześnie notowanie praw do akcji nowej emisji wraz z istniejącymi akcjami, powinny liczyć się z tym, że istniejące akcje zostaną dopuszczone dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i asymilacji istniejących akcji z nowo wyemitowanymi akcjami, o ile takie opóźnienie jest uzasadnione szczególnymi okolicznościami. W związku z tym możliwe jest, że Akcje zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Nowej Emisji i ich asymilacji z Akcjami. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę możliwość, że Akcje Sprzedawane mogą nie być notowane do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego). Ponadto, Spółka, Akcjonariusze Sprzedający oraz inni Akcjonariusze Spółki są stronami umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji—Stabilizacja*”), co będzie również jednym z czynników analizowanych przez GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Dodatkowo, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na GPW, Zarząd GPW weźmie pod uwagę, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego organów oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

18. SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Subemisja i plasowanie

Na Datę Prospektu Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają zawierać umowy o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji subemitenta usługowego, ani inwestycyjnego oraz nie zamierzają pełnić takiej funkcji.

Oferujący będzie zobowiązany do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”).

Stabilizacja

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Na Datę Prospektu Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Akcjonariusze Sprzedający

Umowa akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 sierpnia 2017 r.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2017 r. Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się do przestrzegania postanowień związanych z rozporządzeniami akcjami posiadanymi przez Akcjonariuszy. Zgodnie z umową w przypadku nabycia akcji Spółki przez Akcjonariusza Sprzedającego od osoby trzeciej niebędącej stroną umowy to akcjonariusz, który nabył akcje Spółki zobowiązany jest do poinformowania wszystkich pozostałych o zamiarze nabycia jakichkolwiek akcji Spółki. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający ustanowili na swoją rzecz prawo pierwszeństwa w sytuacji, gdy którykolwiek z akcjonariuszy będzie zamierzał zbyć należące do niego akcje Spółki działającej w dobrej wierze osobie trzeciej („Prawo Pierwszeństwa”). Każdy z Akcjonariuszy może zrzec się Prawa Pierwszeństwa odnośnie danej sprzedaży. Akcjonariusze Sprzedający zastrzegli również prawo przyłączenia się do sprzedaży akcji Spółki przez akcjonariusza niewykonującego Prawa Pierwszeństwa po stronie akcjonariusza zbywającego należące do niego akcje Spółki („Prawo Przyłączenia”). Każdy z Akcjonariuszy może zrzec się Prawa Przyłączenia odnośnie danej sprzedaży.

Ograniczenia dotyczące rozporządzania akcjami oraz obciążania akcji nie znajdują zastosowania w następujących przypadkach: (i) rozporządzenie akcjami na rzecz spółki zależnej danego akcjonariusza, przy zachowaniu dodatkowych warunków określonych umową, (ii) nabycie akcji własnych Spółki przez Spółkę w celu umorzenia, na podstawie uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia, (iii) gdy wszystkie strony uzgodnią w formie pisemnej pod rygorem nieważności, że poszczególne transakcje zostaną wyłączone z wyżej wymienionych ograniczeń, (iv) rozporządzenie akcjami pomiędzy akcjonariuszami, (v) rozporządzenie akcjami w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki na warunkach opisanych w Prospekcie.

Umowa ma charakter wiążący dla stron i obowiązuje przez okres 5 (pięć) lat od dnia jej zawarcia, chyba że uprzednio nastąpi zmniejszenia się udziału stron w kapitale zakładowym Spółki poniżej poziomu 20%, w takim przypadku umowa obowiązuje do momentu zmniejszenia się udziału Stron w kapitale zakładowym Spółki poniżej poziomu 20%, o ile sprzedaż lub inne przeniesienie akcji w Spółce zostało dokonane zgodnie z postanowieniami umowy. Postanowienia umowy wiążą Andrzeja Dwernickiego, Agnieszkę Dwernicką - Piasecką i Roberta Stasika do dnia przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej.

Umowa lock-up

W dniu 6 listopada 2017 r., Akcjonariusze Sprzedający zawarli z Oferującym umowę ograniczenia rozporządzania Akcjami, na mocy której Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się wobec Oferującego, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych (wliczając ten dzień), wyłączając sprzedaż akcji w Ofercie oraz następujące przypadki: (i) bezpośredniej sprzedaży w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki; (ii) zbycia na rzecz Spółki w ramach skupu akcji własnych przez Spółkę, dokonywanego na

określonych zasadach, (iii) rozporządzenia w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; (iv) zbycia lub przeniesienia w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) rozporządzenia na rzecz podmiotu powiązanego z Akcjonariuszami Sprzedającymi w rozumieniu MSR/MSSF, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze – w okresie ważności umowy - uprzednio z Oferującym, analogiczną umowę oraz (vi) rozporządzenia pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi, nie będą bez pisemnej zgody Oferującego m.in. (i) oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, (ii) zawierać umowy, ani dokonywać transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji, (iii) upoważniać nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości rozporządzenia akcjami, ani nie ogłosi zamiaru rozporządzenia.

Zobowiązanie Lock-up Akcjonariuszy Sprzedających względem Oferującego nie jest solidarne (brak zobowiązania solidarnego pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi z osobna oraz pomiędzy łącznie Akcjonariuszami Sprzedającymi a Spółką).

Spółka

W dniu 6 listopada 2017 r., Spółka zawarła z Oferującym umowę ograniczenia rozporządzania Akcjami, na mocy której Spółka zobowiązała się wobec Oferującego, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 9 miesięcy od dnia przydziału Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych (wliczając ten dzień), wyłączając przypadki: (i) bezpośredniej sprzedaży w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki; (ii) dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”) pod warunkiem, że zasady skupu akcji własnych zostaną publicznie ogłoszone przed rozpoczęciem skupu i będą umożliwiały wszystkim akcjonariuszom Spółki zbycie akcji na takich samych warunkach (co do ceny i terminów zawarcia transakcji) i w takich samych okolicznościach (co formy i trybu zawierania transakcji zbycia akcji na rzecz Spółki), (iii) rozporządzenia w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; (iv) zbycia lub przeniesienia w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) rozporządzenia na rzecz podmiotu powiązanego z Akcjonariuszami Sprzedającymi w rozumieniu MSR/MSSF, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze – w okresie ważności umowy - uprzednio z Oferującym, analogiczną umowę, Spółka nie będzie, bez pisemnej zgody Oferującego, oferować, sprzedawać, emitować, obciążać, ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją nowych akcji Spółki, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych instrumentów finansowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. W szczególności: (i) Spółka nie będzie z własnej inicjatywy umieszczała, ani wnioskowała o umieszczenie w porządku obrad uchwał skutkujących lub mogących skutkować kolejną emisją akcji; (ii) Spółka (w przypadku, gdy porządek obrad walnego zgromadzenia będzie przewidywał podjęcie uchwał, o których mowa w (i) będzie rekomendowała usunięcie ich z porządku obrad lub głosowanie przeciwko takim uchwałom.

Zobowiązanie Lock Up Spółki względem Oferującego nie jest solidarne (brak zobowiązania solidarnego pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Spółką).

Powiązania w ramach innych transakcji

Oferujący i jego podmioty powiązane (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Oferujący i jego podmioty powiązane zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, usług finansowania i doradztwa finansowego oraz w zakresie bankowości korporacyjnej, udzielania kredytów lub świadczenia innych usług bankowych przez nich lub ich podmioty powiązane. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej oraz bankowości korporacyjnej (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz mogą – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Oferujący i jego podmioty powiązane, jego dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) Oferujący i jego podmioty powiązane w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa mogą w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszami Sprzedającymi, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusze Sprzedający są podmiotami dominującymi, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Oferujący i jego podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Oferujący i jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. W związku z Ofertą Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekaze informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

19. OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona implementowana w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Spółka, Akcjonariusze Sprzedający i Oferujący nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiejkolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiejkolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały promocyjne związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

20. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. Inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

20.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy. Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 20 lipca 2017 r. na GPW notowano akcje 484 spółki (z czego 51 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła 1.348 mld PLN na dzień 20 lipca 2017 r.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną obowiązywać Spółkę od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. Rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

20.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) Rozporządzenie MAR oraz (iv) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej - prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dni sesyjne określone są przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz opublikowane przez KNF na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
- 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,

zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie to może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie poprzednim, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie 1 powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie 2 powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub

bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego.

Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji do publicznej wiadomości, do KNF oraz do spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane jej akcje.

Spółka publiczna może być zwolniona przez KNF z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby zaszkodzić interesowi publicznemu lub spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki dotyczące zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, a także wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- także na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,

- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w dwóch ostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Określone w przepisach obowiązki dotyczące zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, a także dotyczące wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb zniesienia dematerializacji akcji (przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. W celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie na wniosek Spółki KNF powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu jest obowiązany do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje

spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Wezwania

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki: (i) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, (ii) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz (iii) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłacili w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu: (i) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej, (ii) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub (iii) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością, podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Rozporządzenie MAR zakazuje dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji. Manipulacją jest:

a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:

(i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny; lub

(ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;

c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;

d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;

c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w lit. a) lub b) powyżej:

(i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;

(ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub

(iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;

d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny lub pozbawienia wolności. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny.

Regulacje dotyczące informacji poufnych

Jako informację poufną definiuje określoną w sposób precyzyjny informację, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznacza informację, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria uznania za informację poufną.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w Spółce akcji lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także wykonywania obowiązków, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa,

albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych również oznacza wykorzystanie informacji poufnej jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Wykorzystanie lub usiłowanie wykorzystania informacji poufnej jest przestępstwem, zagrożonym karą grzywny w wysokości 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obu tym karom łącznie.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Osoba bliska oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Za naruszenie obowiązków związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości: (i) 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kodeks Spółek Handlowych - obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku

postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji bez uzyskania zgody na koncentrację Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Obowiązek w zakresie kontroli koncentracji, wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 000 000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 euro,

- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 000 000 euro, oraz

łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 euro, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

21. OPODATKOWANIE

Podane niżej informacje mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

Poniżej wskazano ogólne informacje dotyczące podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku Emitenta jako spółki akcyjnej.

21.1. Opodatkowania dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy), w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej a także wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej - w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu; umorzenia akcji oraz do przychodów otrzymanych w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych, w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 10 ust 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji w przypadku gdy umarzane akcje były objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Dochód wypłacany akcjonariuszom z tego tytułu nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie której został uchylony pkt 2 ust. 1 art. 10 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji, dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia będzie opodatkowany na takich samych zasadach jak odpłatne zbycie akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania albo zakład powyższej spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,
- c) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
- d) spółka, o której mowa powyżej w lit. b), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania,
- e) posiadanie akcji, o którym mowa powyżej w literze c), wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat, (w stosunku do spółek z Konfederacji Szwajcarskiej wymagany próg akcji wynosi 25%). Zwolnienie będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Z dniem 1 stycznia 2016 roku do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych został wprowadzony art. 22c, który wprowadza wyłączenie przepisów o zwolnieniu od podatków dochodów z dywidend w przypadku czynności nie mających rzeczywistego charakteru.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiocie, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych z zastrzeżeniem ust. 2 i 2b i 2d. Za podmiot ten należy uznać Emitenta. Emitent, jako płatnik, obowiązany jest pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zgodnie z art. 26 ust 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmiot zobowiązany do pobrania podatku dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Na podstawie art. 26 ust 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie. Zwolnienie nie ma zastosowania do instytucji wspólnego inwestowania wskazanych w ust 4 dodanym do powołanego art. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z dniem 1 stycznia 2017 roku

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych pomiotów określonych w art. 6 ust 1 pkt 10a i 11a Ustawy

o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez podmiot zobowiązany do pobrania podatku jest uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- a) udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskaniem od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz
- b) złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

21.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej spółki a także wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej - w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo 1g, albo 1h, albo art. 23 ust. 1 pkt 38, albo 38c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę lub darczyńcę na nabycie tych udziałów lub akcji.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na podstawie której uchylony został pkt 2 ust. 5 art. 24 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia należy zaliczyć do przychodów z kapitałów pieniężnych opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Zgodnie z ust. 4d dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku, do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), w zakresie dywidendy oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Z kolei zgodnie z ust. 10 dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, w zakresie dywidendy oraz wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

21.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- a) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- b) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji)

21.4. Zasady odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, z których należy uznać odpowiednio; w przypadku osób prawnych Emitentów a w przypadku osób fizycznych podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrane lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

22. INFORMACJE DODATKOWE

22.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowią: (i) uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 lipca 2017 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki, (ii) uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 lipca 2017 roku w sprawie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę Statutu Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do akcji nowej emisji serii B oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, (iii) uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty prywatnej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii C oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki oraz (iv) uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji

22.2. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego; (iii) Połączone sprawozdanie finansowe (ang. *combined financial statements*) spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą (w tym ich jednostek zależnych), sporządzone zgodnie z MSSF za lata obrotowe trwające od 01.07.2015 r. do 30.06.2016 r. oraz 01.07.2016 r. do 30.06.2017 r., wraz ze sprawozdaniem z badania niezależnego biegłego rewidenta; oraz (iv) Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.r22.pl).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych (z podziałem na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych), Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, będą dostępne w szczególności na stronie internetowej Spółki (www.r22.pl) w formie elektronicznej.

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej w punktach (i) – (iv) oraz sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za ostatnie dwa lata obrotowe sporządzone zgodnie z PSR, będą udostępnione do wglądu w formie dokumentu w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, przy ul. Roosevelta 22, 60-829, Poznań, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9-17.

22.3. Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3546.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego R22 S.A. oraz jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za lata zakończone 30 czerwca 2016 r. i 2017 r. oraz wydał sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadził Marek Gajdziński (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 90061). Marek Gajdziński jest członkiem Krajowej Izby

Biegłych Rewidentów oraz ACCA (the Association of Chartered Certified Accountants). Według wiedzy Emitenta, biegły rewident nie jest członkiem innych organizacji zawodowych.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wydał raport niezależnego biegłego rewidenta na temat niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* za rok zakończony 30 czerwca 2017. W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadził Marek Gajdziński (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 90061).

W okresie objętym połączonym sprawozdaniem finansowym znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

22.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

Spółka

Emitentem jest R22 S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Roosevelta 22, 60-829, Poznań.

Akcjonariusze Sprzedający

Akcjonariuszami sprzedającymi są: (i) Pan Jacek Duch oferujący nie więcej niż 789.218 Akcji Oferowanych, akcji serii B, (ii) Pan Jakub Dwernicki oferujący nie więcej niż 473.322 Akcji Oferowanych, akcji serii B, (iii) Pan Robert Dwernicki oferujący nie więcej niż 352.170 Akcji Oferowanych, akcji serii B, (iv) Pan Sebastian Górecki oferujący nie więcej niż 32.729 Akcji Oferowanych, akcji serii B, (v) Pan Andrzej Dwernicki oferujący nie więcej niż 29.708 Akcji Oferowanych, akcji serii B, (vi) Pani Agnieszka Dwernicka – Piasecka oferująca nie więcej niż 12.128 Akcji Oferowanych, akcji serii B, oraz (vii) Pan Robert Stasik oferujący nie więcej niż 12.321 Akcji Oferowanych, akcji serii B.

Menadżerowie Oferty

Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, Polska, pełni funkcję Oferującego, Globalnego Koordynatora i Współprowadzącego Księgę Popytu („Haitong Bank”).

Funkcję Współprowadzącego Księgę Popytu pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Menadżerowie Oferty świadczą na rzecz Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających usługi w związku z Ofertą, w szczególności są odpowiedzialni za koordynację kontaktów i organizację spotkań z inwestorami, a także wykonują inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych akcji.

Każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej

i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiejkolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiejkolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Menadżerowie oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką, podmiotami, w stosunku do których Spółka jest podmiotem dominującym oraz jej podmiotami powiązanymi jak również Akcjonariuszami Sprzedającymi bądź podmiotami wchodzącymi w skład grupy do której należą Akcjonariusze Sprzedający. Menadżerowie oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Menadżerowie lub ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Menadżerowie lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy z Menadżerów przekaze informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

W związku z Ofertą każdy z Menadżerów lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy z Menadżerów przekaze informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono łącznie 4,00% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Menadżerów Oferty obejmuje całość usług świadczonych przez Menadżerów Oferty. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. W przypadku wpływów brutto z Oferty w przedziale 80 mln – 120 mln PLN (przy czym ostateczne wpływy brutto z Oferty mogą być zarówno niższe jak i wyższe od wartości wskazanych powyżej) wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty wyniesie, odpowiednio, między 3,2 mln PLN a 4,8 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny, jakkolwiek przy bieżącym stanie prawnym, podatek VAT w zakresie wynagrodzenia Menadżerów Oferty nie będzie należny).

Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać niektórym Menadżerom wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 1,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Kwota wynagrodzenia dodatkowego wyniesie łącznie do 1,8 mln PLN.

Doradca Finansowy

Doradcą finansowym Spółki jest CC Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa. Doradca finansowy świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa biznesowego i finansowego w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje ze Spółką, Doradcą Prawnym i Menadżerami Oferty oraz działania analityczne i komunikacyjne w stosunku do inwestorów.

Wynagrodzenie doradcy finansowego składa się z wynagrodzenia ryczałtowego i wynagrodzenia za sukces płaconego przez Spółkę. Doradca finansowy Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski sp. k., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Gessel, Koziorowski Sp. k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

22.5. Publiczne oferty przejęcia

Od dnia założenia Spółki oraz w okresie następującym po tej dacie do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

22.6. Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem sprawozdania biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

W przypadku informacji wykorzystywanych w Prospekcie pochodzących od osób trzecich Emitent poświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, jakim Emitent jest tego świadom oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

22.7. Koszty Oferty

Wynagrodzenie Menadżerów Oferty

Z tytułu usług świadczonych przez Menadżerów na potrzeby Oferty Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Menedżerom wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Menedżerów będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych z emisji bądź sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów.

Wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono łącznie 4,00% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Menadżerów Oferty obejmuje całość usług świadczonych przez Menadżerów Oferty. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Na Datę Prospektu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający szacowali, że kwota wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty przekroczy 3,2 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny). Jednakże wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty nie przekroczy 4,8 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny, jakkolwiek przy bieżącym stanie prawnym, podatek VAT w zakresie wynagrodzenia Menadżerów Oferty nie będzie należny) i kwota ta stanowi maksymalną kwotę wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty. Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać niektórym Menadżerom wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 1,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Kwota wynagrodzenia dodatkowego wyniesie łącznie do 1,8 mln PLN.

Wynagrodzenie Menadżerów Oferty zostanie pokryte przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających proporcjonalnie do wartości wpływów brutto, odpowiednio, z emisji Akcji Nowej Emisji i sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty w stosunku do wartości sumy wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji oraz ze sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Pozostałe koszty Oferty

Dodatkowo, na Datę Prospektu, Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,5 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu i Dokumentu Marketingowego, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education), spotkań typu pilot fishing oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych, (v) koszty usług dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów, (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP oraz (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Nowej Emisji oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

22.8. Rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej, a efektywnymi wpłatami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów Spółki, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane

W okresie ostatniego roku członkowie organów administracyjnych oraz nadzorczych Emitenta obejmowali akcje serii A, B oraz C Emitenta po cenach różniących się od Ceny Maksymalnej, wynoszącej 23,00 zł za jedną Akcję Oferowaną. Poniżej przedstawiono kluczowe informacje na temat emisji serii A, B oraz C akcji Spółki. Dodatkowe informacje znajdują się w punkcie 12.3. Kapitał zakładowy.

Akcje Spółki serii A zostały utworzone wskutek oświadczenia złożonego przez akcjonariuszy wyrażającego zgodę na zawiązanie Spółki, brzmienie Statutu i objęcie akcji (Akt notarialny Rep. 2858/2017 z dnia 26 czerwca 2017 r.). Spółka została zarejestrowana przez sąd rejestrowy 6 lipca 2017 roku. Akcje serii A zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przez założycieli: (i) pan Jacek Duch objął 2.350.888 akcji serii A Emitenta w zamian za wkład pieniężny w kwocie 47.017,76 zł; (ii) pan Jakub Dwernicki objął 1.453.115 akcji serii A Emitenta w zamian za wkład pieniężny w kwocie 29.062,30 zł; (iii) pan Robert Dwernicki objął 1.048.503 akcji serii A Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 20.970,06 zł; (iv) pan Andrzej Dwernicki objął 88.442 akcji serii A Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 1.768,84 zł; (v) pani Agnieszka Dwernicka-Piasecka objęła 35.749 akcji serii A Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 714,98 zł; (vi) pan Robert Stasik objął 23.303 akcji serii A Emitenta w zamian za wkład pieniężny w kwocie 466,06 zł.. Z uwagi na założycielski charakter emisji akcji serii A, cena emisyjna akcji serii A równa była wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii A stanowiła 0,09% Ceny Maksymalnej.

Akcje Spółki serii B zostały utworzone na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 lipca 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę Statutu Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do akcji nowej emisji serii B oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. W ramach emisji akcji serii B objęto 5.500.00 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Cena emisyjna jednej akcji serii B wyniosła 27 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii B stanowiła 117,39% Ceny Maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną. Akcje zostały pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji spółek H88 Holding, Oxyllion oraz Vercom, w następujący sposób: (i) pan Jacek Duch objął 2.536.369 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 68.543.052,22 zł w postaci 50.661 akcji H88 Holding, 10.818 akcji Oxyllion oraz 1.060 akcji Vercom; (ii) pan Jakub Dwernicki objął 1.476.420 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 39.934.440,70 zł w postaci 38.443 akcji H88 Holding, 7.469 akcji Oxyllion oraz 440 akcji Vercom; (iii) pan Robert Dwernicki objął 1.131.185 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 30.602.568,21 zł w postaci 24.822 akcji H88 Holding, 5.334 akcji Oxyllion oraz 423 akcji Vercom; (iv) pan Sebastian Górecki objął 202.576 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 5.542.004,19 zł w postaci 7.915 akcji H88 Holding oraz 1.701 akcji Oxyllion; (v) pan Andrzej Dwernicki objął 95.436 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.579.612,58 zł w postaci 916 akcji H88 Holding, 197 akcji Oxyllion oraz 62 akcji Vercom; (vi) pan Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 39.319 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład

niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.075.712,84 zł w postaci 911 akcji H88 Holding, 196 akcji Oxyllion oraz 14 akcji Vercom; (vii) pan Robert Stasik objął 18.695 akcji serii B Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 511.463,20 zł w postaci 881 akcji H88 Holding oraz 76 akcji Oxyllion.

Akcje Spółki serii C zostały utworzone na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 sierpnia 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty prywatnej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii C oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. W ramach emisji akcji serii C objęto 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 27 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii C stanowiła 117,39% Ceny Maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną. Akcje zostały pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Vercom w następujący sposób: (i) pan Jacek Duch objął 83.781 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 2.313.221,69 zł w postaci 74 akcji Vercom; (ii) pan Jakub Dwernicki objął 50.221 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.375.429,11 zł w postaci 44 akcji Vercom; (iii) pan Robert Dwernicki objął 37.366 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 1.031.571,83 zł w postaci 33 akcji Vercom; (iv) pan Sebastian Górecki objął 3.473 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom; (v) pan Andrzej Dwernicki objął 3.152 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 93.779,25 zł w postaci 3 akcji Vercom; (vi) pan Agnieszka Dwernicka - Piasecka objęła 1.287 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 62.519,50 zł w postaci 2 akcji Vercom; (vii) pan Robert Stasik objął 720 akcji serii C Emitenta w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości godziwej 31.259,75 zł w postaci 1 akcji Vercom.

Akcje serii B oraz C nie zostały objęte za wkłady gotówkowe, lecz w wyniku wniesienia aportów, przy cenie emisyjnej przypadającej na jedną akcję serii B i C na poziomie 27 zł za akcję. Cena emisyjna akcji serii B i C była niższa od Ceny Maksymalnej, wynoszącej 23,00 zł za jedną Akcję Oferowaną. Cena emisyjna jednej akcji serii B oraz jednej akcji serii C stanowiła 117,39% Ceny Maksymalnej. Wyceny wartości akcji H88 Holding, Oxyllion oraz Vercom stanowiących wkład aportowy przy objęciu akcji serii B oraz C zostały zbadane przez biegłych rewidentów, zgodnie z opisem przedstawionym w sekcji 6.6. *Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej po dacie bilansowej 30 czerwca 2017 roku.*

Ponadto, w dniu 13 października 2017 r. Robert Stasik nabył: od Jacka Ducha 17.552 akcji R22 za kwotę 93.532,94 zł, od Sebastiana Góreckiego 621 akcji R22 za kwotę 3.873,50 zł, od Agnieszki Dwernickiej – Piaseckiej 230 akcji R22 za kwotę 1.435,10 zł, od Roberta Dwernickiego 6677 akcji R22 za kwotę w wysokości 41.687,75 zł, od Jakuba Dwernickiego 8.975 akcji R22 za kwotę 56.032,40, od Andrzeja Dwernickiego 564 akcji R22 za kwotę 3.517,90. Akcje zakupione przez Roberta Stasika obejmowane były po cenie od 5,33 zł (23,17% Ceny Maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną) do 6,24 zł (27,13% Ceny Maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną) za akcję, co jest wartością niższą od Ceny Maksymalnej, wynoszącej 23,00 zł za jedną Akcję Oferowaną.

22.9. Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu, Spółka nie zawarła umowy z animatorem. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji do notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonych przez GPW.

22.10. Miejsce rejestracji Akcji

Akcje, w tym Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

23. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

23.1. Oświadczenie Spółki

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu i na rzecz spółki R22 Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jakub Dwernicki
Prezes Zarządu

23.2. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego/Akcjonariuszy Sprzedających

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Jakub Dwernicki, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jakub Dwernicki

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Robert Dwernicki, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Dwernicki

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Sebastian Górecki, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sebastian Górecki

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Robert Stasik, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Stasik

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Jacek Duch, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jacek Duch

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisana, Agnieszka Dwernicka - Piasecka, będąc odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Agnieszka Dwernicka - Piasecka

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Ja niżej podpisany, Andrzej Dwernicki, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Andrzej Dwernicki

23.3. Oświadczenie Oferującego

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu i na rzecz spółki Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego, jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdziału pt. „*Warunki Oferty*” oraz rozdziału pt. „*Podsumowanie*” – w zakresie punktu: E.3 „*Warunki oferty*”.

Krzysztof Rosa
Dyrektor Generalny Oddziału

Bartłomiej Dmitruk
Zastępca Dyrektora Generalnego Oddziału

23.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu spółki „Gessel, Koziorowski sp. k.”, z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie „Gessel, Koziorowski sp. k.”, z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: *„Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie”, „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”* oraz odpowiadające wyżej wymienionym rozdziałom części rozdziału *„Podsumowanie”*.

Leszek Koziorowski
wspólnik

24. SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje	10.680.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 grosze każda, w tym: (i) 5.000.000 akcji serii A, (ii) 5.500.000 akcji serii B, (iii) oraz 180.000 akcji serii C.
Akcje Dopuszczane	Akcje wraz z Akcjami Nowej Emisji objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.
Akcje Nowej Emisji	Do 3.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 zł każda
Akcje Oferowane	Akcje Oferowane obejmują Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji.
Akcje Sprzedawane	Do 1.701.596 akcji serii B oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty.
Akcjonariusze Sprzedający	Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki, Sebastian Górecki, Andrzej Dwernicki, Agnieszka Dwernicka-Piasecka, Robert Stasik
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	The Securities of Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej z 1933 r. z późn. zm. (opublikowana w 48 Statutes; skodyfikowana w 15 United StatesCode, Sections 77a-77aa, z późn. zm.)
Aneks	Dokument, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej
antyDDoS	automatyczny system ochrony przed atakami cyfrowymi polegającymi na zmasowanym obciążaniu serwerów sztucznie generowanym ruchem
APM	Alternatywne pomiary wyników zgodnie z Wytycznymi ESMA 2015/1415
ARPU	<i>Average Revenue Per User</i> – przeciętny przychód przypadający w danym okresie na jednego użytkownika
Big Data	Gromadzenie, przetwarzanie i analiza bardzo dużych zbiorów danych w celu realizacji skutecznych działań marketingowych i sprzedażowych realizowanych z wykorzystaniem Internetu
Certyfikat SSL	(ang. <i>Secure Socket Layer</i>) rozwiązanie zapewniające bezpieczne przesyłanie danych w Internecie, poufność i integralność transmisji danych
Churn	Wielkość wyrażana w procentach, oznaczająca coroczny poziom rezygnacji z usług oferowanych przez podmiot świadczący określoną usługę, obliczana jako relacja liczby rezygnacji w danym okresie do liczby wszystkich trwających umów o świadczenie tej usługi na początku okresu, powiększonej o liczbę klientów przejętych w okresie
Churn netto	Wielkość wyrażana w procentach, oznaczająca coroczny poziom rezygnacji z usług oferowanych przez podmiot świadczący określoną usługę, stosowana dla podmiotów o niewielkich zmianach liczby klientów w ciągu danego okresu. Wielkość ta jest obliczana jako relacja różnicy liczby rezygnacji w danym okresie i liczby nowych klientów, do liczby wszystkich trwających umów o świadczenie tej usługi na początku okresu.
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia prospektu przez KNF
Doradca Prawny	Kancelaria Gessel, Koziorowski Sp.k. z siedzibą w Warszawie

Dyrektywa Prospektowa, Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego opublikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dzień Roboczy	Dzień od poniedziałku do piątku, za wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy na terytorium RP oraz dni, w których nie prowadzi działalności GPW
EBITDA	wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych
%EBITDA	relacja EBITDA do przychodów
Emitent, Spółka, R22	R22 S.A. z siedzibą w Poznaniu
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
EURIBOR	Wysokość oprocentowania pożyczek na rynku międzybankowym w strefie euro
Fundusz, TCEE Fund III	TCEE Fund III S.C.A. SICAR, fundusz inwestycyjny zarządzany przez 3TS Capital Partners z siedzibą w Finlandii
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Emitenta, Grupa R22	Emitent wraz ze Spółkami Zależnymi tj. Grupą H88 Holding, Grupą Oxyllion oraz Grupą Vercom.
Grupa H88	H88 Holding wraz ze swoimi spółkami zależnymi tj. H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz ze spółkami zależnymi od H88 S.A. z siedzibą w Poznaniu tj. Active24 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wraz z jej podmiotem zależnym BRIGHT GROUP sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Domeny.pl sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, oraz IONIC Sp. z o.o. wraz z jej podmiotem zależnym IONIC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s. k. z siedzibą w Krakowie.
Grupa Oxyllion	Oxyllion wraz ze spółką tj. Inotel Biznes „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu w okresie kiedy Inotel Biznes „Spider” Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Poznaniu była spółką zależną od Oxyllion
Grupa Vercom	Vercom wraz ze swoimi spółkami zależnymi tj. Redgroup sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Rockdrop Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze, NIRO Media Group sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Serwer SMS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Pniówku
GUS	Główny Urząd Statystyczny
H88 Holding	H88 Holding z siedzibą w Poznaniu
Historyczne Informacje Finansowe	Połączone sprawozdanie finansowe (ang. <i>combined financial statements</i>) spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą (w tym ich jednostek zależnych), sporządzone zgodnie z MSSF za lata obrotowe trwające od 01.07.2015 r. do 30.06.2016 r. oraz 01.07.2016 r. do 30.06.2017 r., wraz ze sprawozdaniem z badania niezależnego biegłego rewidenta
Hosting	usługa polegająca na wykorzystaniu serwera, dysku (lub części dysku) usługodawcy, w szczególności do przechowywaniem rozmaitych plików i danych online

KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 459)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks Postępowania Cywilnego (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1822, ze zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks Pracy (tekst jednolity Dz.U. 2016 poz. 1666, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1578, ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
lead generation	generowanie zainteresowania lub zapytań o oferty produktów i usług w biznesie. Leady mogą być tworzone w celu budowania list potencjalnych klientów, pozyskiwania subskrybentów newsletterów lub jako leady sprzedażowe
LIBOR	Wysokość oprocentowania pożyczek na rynku międzybankowym w Londynie
LFL	(ang. <i>Like For Like</i>) oznacza prezentację danych porównywalnych za różne okresy przy założeniu jak gdyby we wszystkich prezentowanych okresach Grupa Emitenta funkcjonowała w kształcie (liczba podmiotów i udział procentowy w kapitale) aktualnym na Datę Prospektu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
NPS	Net Promoter Score to narzędzie służące do oceny lojalności klientów firmy, będące alternatywną metodą oceny dla tradycyjnych badań satysfakcji klientów; zakłada się, że wartość NPS jest pozytywnie skorelowana ze wzrostem przychodów
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferujący	Haitong Bank, S.A., Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie
omnichannel communication	wielokanałowa komunikacja z wykorzystaniem kanałów elektronicznych
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (Dz. U. z 2017 r. poz. 201, ze zm.)
Oxylion	Oxylion S.A. z siedzibą w Poznaniu
Performance Marketing	dostarczanie rozwiązań powstałych w oparciu o samodzielnie stworzone, dzierżawione lub nabyte bazy zachowań użytkowników Internetu i ich preferencje zakupowe oraz wysyłka korespondencji w formie wiadomości do podmiotów znajdujących się w tych bazach

Państwo Członkowskie; Odpowiednie Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN	Złoty polski – podstawowa jednostka monetarna w Polsce
Prawo telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne (Dz.U. z 2016 r. poz. 1489)
Prospekt	Prospekt emisyjny R22 sporządzony w formie jednolitego dokumentu.
push	Komunikaty wysyłane z aplikacji w oparciu o przesył danych w sieci Internet, które wyświetlają się na ekranie startowym telefonu komórkowego
r/r	Rok do roku
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Raport Bieżący	Raport przekazywany przez Emitenta zgodnie z (i) art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie oraz (ii) Rozporządzeniem MAR.
Regulacja S	Regulacja wydana na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych regulująca oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych bez rejestracji wymaganej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 20 października 2017 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, (stan prawny począwszy od dnia 28 czerwca 2017 r.)
Reseller	Podmiot, który podejmuje się sprzedaży, dystrybucji i marketingu usług Emitenta, bez jakichkolwiek ograniczeń terytorialnych. Przysługuje mu prawo dalszej odsprzedaży usług Emitenta klientowi końcowemu. Reseller ma prawo prezentować informacje o produktach z użyciem znaków towarowych Emitenta lub też może działać pod swoją marką. Reseller nie jest pracownikiem, agentem ani przedstawicielem, lecz odsprzedaje usługi Emitenta we własnym imieniu i na własny rachunek.
Rok Obrachunkowy, Lata Obrachunkowe	Rok obrachunkowy (obrotowy, finansowy) Grupy Emitenta, trwający od 1 lipca do 30 czerwca kolejnego roku kalendarzowego
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. 2014.173.1), tzw. Market Abuse Regulation
Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r. nr 84 poz. 547)

Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji tych prospektów oraz upowszechniania reklam z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133, ze zm.)
SaaS	(ang. <i>Software as a Service</i>) jeden z modeli chmury obliczeniowej, którym aplikacja jest przechowywana i wykonywana na komputerach dostawcy usługi i jest udostępniana użytkownikom przez Internet. Taki model działania eliminuje potrzebę instalacji i uruchamiania programu na komputerze użytkownika. Obowiązki instalacji, zarządzania, aktualizacji, pomocy technicznej ciąży na dostawcy usługi. W efekcie użytkownik oddaje kontrolę nad oprogramowaniem dostawcy i obowiązek zapewnienia ciągłości jego działania.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, uchwalone Uchwałą nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., z późn. zm.
Spółka Zależna, Spółki Zależne	Spółka zależna w rozumieniu Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską tj. H88 Holding, Oxyllion oraz Vercom.
Statut	Statut Emitenta
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 28 czerwca 2017 r.), Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu KDPW nr 176/09 z 15 maja 2009 r., z późn. zm.
Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji
UE	Unia Europejska
US	Urząd Skarbowy
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz.1289, ze zm.)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 891)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1636, ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 2032, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1888, ze zm.)
Ustawa o Zastawie Rejestrowym	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 297, ze zm.).
Ustawy o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089)
Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 229)
WIBOR	Wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
VAS	Value Added Services – dodatkowe usługi świadczone klientom korzystającym z oferowanych przez Grupę usług hostingu lub domen
Vercom	Vercom S.A. z siedzibą w Poznaniu
VMS	(ang. Voice Mail Service) wiadomość głosowa, która może być przekazana zarówno na telefon stacjonarny jak i komórkowy
VoIP	(ang. Voice over Internet Protocol,) przesył głosu w oparciu o przesył danych w sieci Internet łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne itp.
VPS	(ang. Virtual Private Server) tzw. hosting w chmurze tj. udostępnianie zwirtualizowanego serwera dedykowanego do obsługi danego klienta, umożliwiającego wykonywanie praktycznie wszystkich operacji w taki sam sposób, jak na fizycznym serwerze dedykowanym
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zbadane, badane	Słowo „zbadane” albo „badane” użyte w nagłówkach tabel zamieszczonych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, tj. sprawozdań zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta
zł, PLN	Jednostka monetarna obowiązująca w Polsce
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
ZWZA	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

25. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Poznaniu
ul. Roosevelta 22
60-829 Poznań, Polska
Tel. +48 (61) 845 46 00
Faks +48 (61) 845 46 01
poznan@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu R22 S.A.

Sprawozdanie z badania połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego R22 S.A. („Jednostka”) obejmującego jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą („Jednostka sprawozdawcza”), na które składają się połączone sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz na 30 czerwca 2017 r., połączone sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, połączone sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz połączone sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 30 czerwca 2016 r. oraz 30 czerwca 2017 r. oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki za połączone sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane połączone sprawozdanie finansowe nie zawierało istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa luksemburskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative („KPMG International”), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Siedziba spółki:
ul. Infancka 4A, 00-189 Warszawa
tel. +48 22 526 11 00

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000330379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130



Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Jednostce sprawozdawczej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Kierownika Jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki sprawozdawczej na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz na dzień 30 czerwca 2017 r., finansowych wyników jej działalności oraz przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 30 czerwca 2016 r. oraz 30 czerwca 2017 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Uzupełniające objaśnienia – Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Zwracamy uwagę, iż zgodnie z notą 1.2 do sprawozdania zostało ono sporządzone w celu zaprezentowania łącznej sytuacji finansowej i łącznych wyników działalności jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, w związku z przygotowaniem Jednostki do oferty publicznej i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu akcjami Jednostki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej kwestii.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marek Gajdziński
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90061
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

R22 S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe
jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
za lata obrotowe zakończone
30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r.**

Poznań, 30 sierpnia 2017 r.

Spis treści

Spis treści.....	5
Połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów	8
Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
Połączone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	10
Połączone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Noty do Połączonego Sprawozdania Finansowego	13
1. Informacje ogólne	13
1.1. Informacje ogólne dotyczące R22 S. A.	13
1.2. Cel sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	13
1.3. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą	14
1.4. Przedmiot działalności.....	16
2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	16
2.1. Oświadczenie o zgodności	16
2.2. Kontynuacja działalności.....	16
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	16
3. Ważne oszacowania i założenia	16
4. Informacje dotyczące segmentów działalności	18
5. Przychody ze sprzedaży netto.....	21
6. Koszty świadczeń pracowniczych	23
7. Zatrudnienie	23
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	24
9. Przychody i koszty finansowe.....	24
10. Podatek dochodowy	26
11. Nabycia jednostek.....	26
12. Rzeczowe aktywa trwałe	30
13. Wartości niematerialne i wartość firmy	32
14. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	35
15. Należności handlowe.....	37
16. Pozostałe aktywa	38
17. Pożyczki udzielone	38
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38
19. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży	39
20. Kapitał podstawowy	40
21. Zysk/ (strata) na akcję pro-forma.....	42
22. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	42
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	48
24. Leasing operacyjny	48
25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48
26. Zobowiązania handlowe.....	49
27. Pozostałe zobowiązania	49
28. Zobowiązania z tytułu umów z klientami.....	49
29. Rezerwy	50
30. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje	50
31. Instrumenty finansowe.....	51
31.1. Wartość godziwa instrumentów finansowych	51
31.2. Zarządzanie kapitałem.....	54
31.3. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
31.4. Ryzyko kredytowe.....	55
31.5. Ryzyko płynności.....	55
31.6. Ryzyko stóp procentowych	59
32. Udziały niekontrolujące	60
33. Transakcje ze stronami powiązanymi	62
34. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	64
34.1. Sporządzenie połączonych sprawozdań finansowych.....	64
34.2. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	65
34.3. Rzeczowe aktywa trwałe	65

34.4.	Wartość firmy.....	66
34.5.	Znaki towarowe.....	67
34.6.	Inne wartości niematerialne.....	67
34.7.	Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	67
34.8.	Instrumenty finansowe	68
34.9.	Zapasy	69
34.10.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69
34.11.	Aktywa trwałe lub grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży	70
34.12.	Kapitał podstawowy	70
34.13.	Pozostałe kapitały.....	70
34.14.	Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)	70
34.15.	Świadczenia pracownicze.....	71
34.16.	Rezerwy.....	72
34.17.	Ujmowanie przychodów.....	72
34.18.	Działalność zaniechana	74
34.19.	Stanowisko odnośnie nowych standardów i interpretacji MSSF.....	74

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd R22 S.A.

Członkowie Zarządu:

Prezes Zarządu Jakub Dwernicki

Wiceprezes Zarządu Robert Stasik

Poznań, dnia 30 sierpnia 2017 r.

Połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony	
		30.06.2017	30.06.2016
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	74 106	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	8	620	435
Amortyzacja		(5 641)	(3 608)
Usługi obce		(43 116)	(20 693)
Koszty świadczeń pracowniczych	6	(8 397)	(5 723)
Zużycie materiałów i energii		(995)	(402)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(315)	-
Podatki i opłaty		(678)	(390)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(1 836)	(765)
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		103	17
Zysk na działalności operacyjnej		13 851	11 129
Przychody finansowe	9	349	191
Koszty finansowe	9	(4 706)	(1 983)
Koszty finansowe netto		(4 357)	(1 792)
Zysk przed opodatkowaniem		9 494	9 337
Podatek dochodowy	10	(2 159)	(1 783)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		7 335	7 554
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	19	(880)	341
Zysk netto		6 455	7 895
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		6 455	7 895
Z tego zysk netto:			
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę		4 257	6 590
- przypadający na udziały niekontrolujące	32	2 198	1 305
Z tego całkowity dochód:			
- przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę		4 257	6 590
- przypadający na udziały niekontrolujące		2 198	1 305
Liczba akcji zwykłych	21	10 500 000	10 500 000
Zysk/(strata) netto na akcję pro-forma (w zł na jedną akcję)			
Podstawowy	21	0,41	0,63
Rozwodniony	21	0,41	0,63
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na akcję pro-forma (w zł na jedną akcję)			
Podstawowy	21	0,49	0,60
Rozwodniony	21	0,49	0,60

Połączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Na dzień		
	Nota	30.06.2017	30.06.2016	01.07.2015
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	12	21 409	18 736	11 600
Wartości niematerialne i wartość firmy	13	89 950	46 704	18 161
Pozostałe aktywa	16	291	67	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 243	1 117	489
Aktywa trwałe		113 893	66 624	30 265
Należności handlowe	15	8 357	4 923	3 761
Należności z tytułu podatku dochodowego		24	50	49
Instrumenty pochodne		-	-	31
Pożyczki udzielone	17	19 589	5 575	4 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	3 267	1 966	2 892
Pozostałe aktywa	16	1 983	1 431	714
		33 220	13 945	12 128
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	19	1 959	-	-
Aktywa obrotowe		35 179	13 945	12 128
Aktywa ogółem		149 072	80 569	42 393
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	20	2 331	2 078	2 051
Akcje własne		(20 000)	(1 942)	(1 066)
Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały		49 926	17 547	12 453
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę		32 257	17 683	13 438
Udziały niekontrolujące	32	11 214	2 143	1 293
Kapitał własny		43 471	19 826	14 731
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	22	39 136	32 083	14 214
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23	2 143	2 204	-
Zobowiązania z umów z klientami	28	169	50	15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	11 435	5 869	2 232
Pozostałe zobowiązania		891	80	76
Zobowiązania długoterminowe		53 774	40 286	16 537
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	22	10 778	6 830	3 279
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23	1 700	1 298	1 203
Instrumenty pochodne		35	138	-
Zobowiązania handlowe	26	9 330	4 156	2 931
Zobowiązania z umów z klientami	28	5 211	4 195	1 944
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		860	298	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	726	554	345
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych		16 563	-	-
Pozostałe zobowiązania	27	2 289	1 232	588
Rezerwy	29	2 603	1 756	818
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	19	1 732	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		51 827	20 457	11 125
Zobowiązania razem		105 601	60 743	27 662
Kapitał własny i zobowiązania razem		149 072	80 569	42 393

Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(a) Za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.

	Kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	Akcje własne	Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały*	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny
Stan na dzień 1 lipca 2016 r.	2 078	(1 942)	17 547	2 143	19 826
Zysk netto			4 257	2 198	6 455
Całkowite dochody w okresie	-	-	4 257	2 198	6 455
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Emisja akcji	305	-	29 268	7 617	37 190
Umorzenie akcji	(52)	1 942	(1 146)	(744)	-
Nabycie akcji własnych w celu umorzenia	-	(20 000)	-	-	(20 000)
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	2 331	(20 000)	49 926	11 214	43 471

Połączone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część połączonego sprawozdania finansowego

(b) Za okres od 1 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2016 r.

	Kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	Akcje własne	Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały*	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny
Stan na dzień 1 lipca 2015 r.	2 051	(1 066)	12 453	1 293	14 731
Zysk netto			6 590	1 305	7 895
Całkowite dochody w okresie	-	-	6 590	1 305	7 895
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Emisja akcji	55	-	-	-	55
Umorzenie akcji	(28)	1 066	(634)	(404)	-
Nabycie akcji własnych w celu umorzenia	-	(1 942)	-	-	(1 942)
Nabycie udziałów niekontrolujących w jednostce zależnej	-	-	(862)	(51)	(913)
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	2 078	(1 942)	17 547	2 143	19 826

* - kwoty zysków zatrzymanych i pozostałych kapitałów podlegają ograniczeniom w zakresie podziału/wypłaty wynikającym z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, umów kredytowych (nota 22) oraz statutu i umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki H88 Holding S.A. (nota 32).

Połączone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony	
	Nota	30.06.2017 30.06.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy		6 455 7 895
Korekty:		
- Amortyzacja		5 641 3 608
- Wycena instrumentów pochodnych		(103) 169
- Strata/(Zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(103) (17)
- Strata ze zbycia inwestycji		865 -
- Podatek dochodowy		2 159 1 783
- Koszty odsetek		3 409 1 604
- Inne korekty		61 338
		18 384 15 380
Zmiana stanu:		
Zapasów		112 48
Należności handlowych		(2 676) (859)
Pozostałych aktywów		(47) (255)
Zobowiązań handlowych		4 557 556
Zobowiązań pozostałych		(65) (28)
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		54 154
Zobowiązań z tytułu umów z klientami		(673) (186)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		19 646 14 810
Odsetki zapłacone		(3 619) (1 795)
Podatek zapłacony		(844) (554)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 183 12 461
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane		210 191
Pożyczki udzielone		(18 018) (894)
Nabycie jednostek		(38 122) (26 841)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		5 420 368
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(6 029) (2 130)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(56 539) (29 306)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji		37 190 55
Nabycie akcji własnych		(3 437) (1 942)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		60 579 42 941
Splaty kredytów i pożyczek		(50 220) (22 650)
Nabycie udziałów niekontrolujących		- (913)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(1 455) (1 572)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		42 657 15 919
Przepływy pieniężne netto ogółem		1 301 (926)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 966 2 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18	3 267 1 966

Połączone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część połączonego sprawozdania finansowego

Noty do Połączonego Sprawozdania Finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne dotyczące R22 S. A.

R22 S.A. („Spółka”, „R22 S.A.”) została utworzona aktem notarialnym z dnia 26 czerwca 2017 r. a w dniu 6 lipca 2017 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000685595. Siedziba Spółki znajduje się w Poznaniu przy ul. Roosevelta 22.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:

- Jakub Dwernicki - Prezes Zarządu,
- Robert Stasik - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:

- Jacek Duch,
- Aleksander Duch,
- Magdalena Dwernicka,
- Andrzej Dwernicki,
- Tomasz Pacyński.

1.2. Cel sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

W związku z przygotowaniem spółki R22 S.A. do oferty publicznej i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu akcjami spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Zarząd Spółki sporządził połączone sprawozdanie finansowe podmiotów (patrz nota 1.3) znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy Pana Jakuba Dwernickiego, Pana Roberta Dwernickiego, Pan Andrzeja Dwernickiego, Pani Agnieszki Dwernickej-Piaseckiej, Pana Jacka Ducha, Pana Sebastiana Góreckiego oraz Pana Roberta Stasika.

W dniu 24 lipca 2017 r. akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze wniesienia aportem akcji znajdujących się pod wspólną kontrolą spółek Oxyllion S.A., H88 Holding S.A. oraz Vercom S.A. Sporządzenie niniejszego połączonego sprawozdania finansowego było niezbędne w celu zaprezentowania łącznej sytuacji finansowej i łącznych wyników działalności jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, które w dniu 28 lipca 2017 r. zostały wniesione aportem do spółki R22 S.A. oraz ich jednostek zależnych i współkontrolowanych w okresie przed powstaniem Grupy R22 S.A.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w drodze konsolidacji informacji finansowych wszystkich jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, tj. spółki R22 S.A., jednostek wchodzących w skład grup kapitałowych Oxyllion S.A., H88 Holding S.A., Vercom S.A. oraz jednostek wspólnie kontrolowanych przez te spółki, za okres od dnia objęcia wspólną kontrolą do zakończenia okresu sprawozdawczego, tj. tak jakby R22 S.A. była jednostką dominująca wszystkich spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą. Lista jednostek objętych łączonym sprawozdaniem finansowym oraz daty objęcia wspólną kontrolą zostały przedstawione w notcie 1.3.

1.3. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą

W okresie sprawozdawczym jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą (dalej „jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą”) obejmowały:

Nazwa jednostki	Data objęcia wspólną kontrolą	Udziały w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2017	Udziały w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2016
Segment: Telekomunikacja			
Oxylion S.A.	*	99,16%	99,16%
Rainet Sp. z o.o.	31.10.2015	**	99,16%
Ronus Sp. z o.o.	1.01.2016	**	99,16%
Cyberlan Sp. z o.o.	12.01.2016	**	99,16%
Agawa-Net Sp. z o.o.	1.02.2016	**	99,16%
INOTEL BIZNES „Spider” Sp. z o.o. S.K.A.	*	48,59%	48,59%
Segment: Omnichannel communication			
Vercom S.A.	*	61,69%	62,09%
Redgroup Sp. z o.o.	*	61,69%	62,09%
NIRO Media Sp. z o.o.	*	61,69%	62,09%
SerwerSMS Polska Sp. z o.o.	3.03.2017	61,69%	-
Segment: Hosting			
H88 Holding S.A.	4.08.2016	60,76%	-
H88 S.A.	21.04.2016	60,76%	99,16%
Ogicom Sp. z o.o. S.K.A.	*	****	***
Hekkonet Sp. z o.o.	1.02.2016	****	***
Superhost.pl Sp. z o.o.	1.02.2016	****	***
Biznes-Host.pl Sp. z o.o.	1.03.2016	****	99,16%
Net-DC.pl Sp. z o.o.	1.03.2016	****	99,16%
Active24 Sp. z o.o.	25.01.2017	60,76%	-
Domeny.pl Sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	-
IONIC Sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	-
IONIC Sp. z o.o. Sp.k.	4.10.2016	60,76%	-
Poziom korporacyjny			
R22 S.A.	26.06.2017	100,00%	-
ROCKDROP HOLDINGS LIMITED	*	78,32%	88,04%

* - jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą w całym okresie objętym połączonym sprawozdaniem finansowym

** - spółki połączone ze spółką Oxylion S.A. w dniu 31 października 2016 r.

*** - spółki połączone ze spółką H88 S.A. w dniu 21 kwietnia 2016 r.

**** - spółki połączone ze spółką H88 S.A. w dniu 23 września 2016 r.

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

W powyższej tabeli ujęto następujące zmiany w strukturze jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, które miały miejsce w ciągu roku obrotowego zakończonego dnia 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.:

- Dnia 29 grudnia 2015 r. spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Ronus Sp. z o.o. o wartości nominalnej 201.000 zł.
- Dnia 12 stycznia 2016 r. Spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Cyberlan Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.850.000. zł.
- Dnia 27 stycznia 2016 r. Spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Hekkonet Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000. zł.
- Dnia 28 stycznia 2016 r. Spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Agawa-Net Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000. zł.
- Dnia 28 stycznia 2016 r. Spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Superhost.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500.000. zł.
- Dnia 23 lutego 2016 r. Spółka Oxylion S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Biznes-Host.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20.000. zł.
- Dnia 19 sierpnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników Biznes-Host.pl Sp. z o.o. oraz Net-DC.pl Sp. z o.o. (spółki zależne od H88 S.A.) podjęły uchwałę w sprawie połączenia Biznes-Host.pl Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Net-DC.pl Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą całego majątku spółki przejmowanej oraz rozwiązania spółki przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji. W dniu 23 września 2016 r. połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS, a spółka przejmowana została wykreślona z KRS.
- Dnia 24 sierpnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie H88 S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biznes-Host.pl Sp. z o.o. (spółka zależna od H88 S.A.) podjęły uchwałę w sprawie połączenia H88 S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Biznes-Host.pl Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą całego majątku spółki przejmowanej oraz rozwiązania spółki przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji. W dniu 23 września 2016 r. połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS, a spółka przejmowana została wykreślona z KRS.
- Dnia 16 września 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Oxylion S.A. oraz Zgromadzenia Wspólników Rainet Sp. z o.o., Ronus. Sp. z o.o., Cyberlan Sp. z o.o., Agawa-Net Sp. z o.o. (spółki zależne od Oxylion S.A.) podjęły uchwałę w sprawie połączenia Oxylion S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Rainet Sp. z o.o., Ronus. Sp. z o.o., Cyberlan Sp. z o.o., Agawa-Net Sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą całego majątku spółek przejmowanych oraz rozwiązania spółek przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. W dniu 31 października 2016 r. połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS, a spółka przejmowane zostały wykreślone z KRS.
- Dnia 4 października 2016 r. spółka H88 S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów spółki Domeny.pl Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł.
- Dnia 4 października 2016 r. Spółka H88 S.A. podpisała umowę nabycia 20% udziałów spółki IONIC Spółka z o.o. o wartości nominalnej 5.000 zł.

- Dnia 25 stycznia 2017 r. spółka H88 S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów spółki Active24 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100.000 zł.
- Dnia 3 marca 2017 r. spółka Vercom S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów spółki SerwerSMS Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.547.800 zł.

1.4. Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą jest:

- świadczenie usług telekomunikacyjnych, w szczególności dostarczanie usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych;
- świadczenie usług służących automatycznemu, wielokanałowemu kontaktowi z masowymi odbiorcami informacji, realizowane z wykorzystaniem nowoczesnych technologii oferowanych w modelu SaaS, oraz przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji (tzw. Big Data);
- świadczenie usług zapewnienia przestrzeni serwerowej, świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL.

2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”) z uwzględnieniem wymogów MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2.2. Kontynuacja działalności

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez R22 S.A. oraz jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą objęte niniejszym sprawozdaniem finansowym w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Połączone sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

3. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania finansowego. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych. Podstawowe obszary, w

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

których założenia i szacunki Zarządu mają istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe to:

Istotne założenia

- **podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego** – zasady przyjęte przy sporządzeniu niniejszego połączonego sprawozdania finansowego zostały opisane w notach 1.2 oraz 34.1;
- **zwolnienia przewidziane w MSSF 1** – jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą nie skorzystają z możliwości zwolnienia zastosowania MSSF przewidzianych w MSSF 1;
- **wycena wartości godziwej nabywanych aktywów i zobowiązań, ustalenie wartości firmy** – jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą dokonują identyfikacji i wyceny nabywanych aktywów, zobowiązań oraz wartości firmy. Wycena uwzględnia szereg istotnych założeń, takich jak m.in.: wybór odpowiedniej metody wyceny, plany odnośnie wykorzystania przejętych aktywów oraz prognozy finansowe. Przyjęte założenia mogą mieć istotny wpływ na określenie wartości godziwej nabywanych aktywów i zobowiązań oraz ustalenie wartości firmy. Rozliczenie nabycia jednostek zostało przedstawione w notce 11 niniejszego połączonego sprawozdania finansowego;
- **nieamortyzowane znaki towarowe** – na podstawie analizy planowanego wykorzystania znaków towarowych nabytych przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą ustalono, że okres ich wykorzystywania jest nieokreślony i nie będą one amortyzowane (noty 13, 34.5);

Istotne szacunki

- **okresy amortyzacji rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych** - wysokość odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego (noty 12, 13, 34.3, 34.6);
- **odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych** – wysokość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej; zmiana wartości szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych spowoduje zmianę oszacowania wielkości odpisów aktualizujących należności (noty 15, 17, 34.8);
- **wartość odzyskiwalna rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych** – testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne przeprowadzane są w oparciu o szereg założeń, których część jest poza kontrolą jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą. Znaczące zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji na sytuację finansową oraz wyniki finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą;
- **wartość firmy** - na dzień kończący okres sprawozdawczy dokonuje corocznych testów na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy (noty 13, 34.7).

4. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zarządzanie działalnością jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą dokonywane jest w podziale na segmenty, które wyodrębnione są ze względu na rodzaj oferowanych produktów i usług. Wyodrębniono trzy segmenty działalności:

- Telekomunikacja – telekomunikacja, w szczególności dostarczanie usług telefonii VoIP, Internetu oraz transmisji danych (Grupa Oxylion);
- Omnichannel Communication – świadczenie usług służących automatycznemu, wielokanałowemu kontaktowi z masowymi odbiorcami informacji, komunikacji marketingowej i transakcyjnej, realizowane z wykorzystaniem nowoczesnych technologii oferowanych w modelu SaaS, oraz przetwarzanie, analizowanie i wykorzystywanie dużych zbiorów informacji tzw. Big Data (Grupa Vercom);
- Hosting – zapewnienie przestrzeni serwerowej, świadczenie usług w celu utrzymania określonych treści elektronicznych w Internecie oraz sprzedaż i utrzymywanie domen internetowych i certyfikatów SSL (Grupa H88),

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Działalność jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą realizowana była w latach obrotowych zakończonych 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r. głównie na terytorium Polski.

Wyniki segmentów

za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. przedstawiają się następująco:

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. <i>w tys. zł</i>	Segmenty działalności			Kwoty nieprzypisane	Wylączenia	Ogółem
	Telekomunikacja	Omnichannel communication	Hosting			
Przychody ze sprzedaży	15 551	32 724	25 831			74 106
Sprzedaż między segmentami	151	104	654		(909)	-
Przychody segmentu	15 702	32 828	26 485	-	(909)	74 106
Pozostałe przychody operacyjne	402	232	269	-	(283)	620
Koszty ogółem	(11 474)	(26 630)	(23 963)		1 192	(60 875)
Zysk na działalności operacyjnej	4 630	6 430	2 791	-	-	13 851
Amortyzacja	2 301	617	2 723		-	5 641
EBITDA*	6 931	7 047	5 514	-	-	19 492
<i>% EBITDA**</i>	<i>44,1%</i>	<i>21,5%</i>	<i>20,8%</i>			<i>26,3%</i>
Przychody finansowe				349	-	349
Koszty finansowe				(4 706)	-	(4 706)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem						9 494
Podatek dochodowy				(2 159)	-	(2 159)
Zysk netto z działalności kontynuowanej						7 335

* - EBITDA jest definiowana jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych

** - %EBITDA jest definiowany jako relacja EBITDA do przychodów segmentu

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

za okres od 1 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. przedstawiają się następująco:

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. w tys. zł	Segmenty działalności			Kwoty nieprzypisane	Wyłączenia	Ogółem
	Telekomunikacja	Omnichannel communication	Hosting			
Przychody ze sprzedaży	16 719	14 536	11 003			42 258
Sprzedaż między segmentami	73	82	84		(239)	-
Przychody segmentu	16 792	14 618	11 087	-	(239)	42 258
Pozostałe przychody operacyjne	163	87	826	-	(641)	435
Koszty ogółem	(12 255)	(10 816)	(9 373)		880	(31 564)
Zysk na działalności operacyjnej	4 700	3 889	2 540	-	-	11 129
Amortyzacja	2 046	308	1 254		-	3 608
EBITDA*	6 746	4 197	3 794	-	-	14 737
% EBITDA**	40,2%	28,7%	34,2%			34,9%
Przychody finansowe				191	-	191
Koszty finansowe				(1 983)	-	(1 983)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem						9 337
Podatek dochodowy				(1 783)	-	(1 783)
Zysk netto z działalności kontynuowanej						7 554

* - EBITDA jest definiowana jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych

** - %EBITDA jest definiowany jako relacja EBITDA do przychodów segmentu

Aktywa segmentów

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Telekomunikacja	58 550	50 471
Omnichannel communication	31 526	7 430
Hosting	71 961	27 459
Wyłączenia	(12 965)	(4 791)
Aktywa razem	149 072	80 569

Dług netto segmentów *

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Telekomunikacja	17 085	40 455
Omnichannel communication	8 284	(893)
Hosting	25 156	1 025
Dług netto razem	50 525	40 587

* - Dług netto definiowany jest jako suma zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego pomniejszona o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5. Przychody ze sprzedaży netto

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Segment Hosting	25 831	11 003
Hosting	13 289	6 946
<i>w tym serwery dedykowane i VPS (Cloud)</i>	<i>4 360</i>	<i>2 490</i>
Domeny	7 700	2 248
Dodatkowe usługi (Value Added Services)	4 406	1 762
<i>w tym certyfikaty SSL</i>	<i>2 112</i>	<i>47</i>
Sprzedaż towarów i materiałów	275	-
Pozostałe	161	47
Segment Omnichannel communication	32 724	14 536
Przychody z platform komunikacji	29 294	11 812
<i>w tym SerwerSMS</i>	<i>6 082</i>	<i>-</i>
Performance marketing	3 365	2 724
Sprzedaż towarów i materiałów	65	-
Segment Telekomunikacja	15 551	16 719
Usługi dostępu do internetu (ISP)	10 234	11 614
Usługi telefonii internetowej (VoIP)	5 311	5 105
Sprzedaż towarów i materiałów	6	-
Razem	74 106	42 258

Przychody generowane są przede wszystkim na terytorium Polski.

Przychody segmentu Hosting obejmują obszary:

- działalność hostingowa, prowadzona w formułach:
 - hostingu współdzielonego, tj. udostępniania klientom przestrzeni serwerowej na serwerach Grupy H88, własnych lub dzierżawionych,
 - VPS (hosting w chmurze), tj. udostępniania zwirtualizowanego serwera dedykowanego do obsługi danego klienta, umożliwiającego wykonywanie praktycznie wszystkich operacji w taki sam sposób, jak na fizycznym serwerze dedykowanym;
- sprzedaż domen internetowych i ich transferowanie,
- pozostałe usługi, tzw. VAS (ang. Value Added Services), obejmujące m. in.:
 - sprzedaż certyfikatów SSL (ang. Secure Socket Layer), czyli rozwiązania zapewniającego bezpieczne przesyłanie danych w Internecie, poufność i integralność transmisji danych,
 - sprzedaż antyDDoS, czyli automatycznego systemu ochrony przed atakami cyfrowymi polegającymi na zmasowanym obciążaniu serwerów sztucznie generowanym ruchem,
 - pozostałe usługi, w tym obsługa poczty elektronicznej, optymalizacja stron pod kątem wyszukiwarek (SEM) oraz zarządzanie kampaniami klientów w systemie Google AdWords.

Przychody segmentu Omnichannel communication dzielą się na dwa główne obszary:

- rozwiązania służące komunikacji z odbiorcami, oferowane poprzez platformy udostępniane w formule SaaS,
- pozostała działalność, głównie performance marketing.

Przychody segmentu Telekomunikacji obejmują następujące obszary:

- Internet, czyli usługi dostępu do Internetu, która jest uzupełniana o dodatkowe usługi, np. telefon czy telewizję (głównie B2C),
- VoIP (ang. Voice over Internet Protocol), czyli przesył głosu w oparciu o sieć Internet, obejmujący świadczenie usług telefonii VoIP łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne etc.; jest to rozwiązanie dedykowane klientom biznesowym oraz resellerom na obszarze całego kraju.

Poniższe tabele prezentują nierozliczone salda dla należności oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Należności handlowe	8 357	4 923
Zobowiązania z umów z klientami - krótkoterminowe	5 211	4 195
Zobowiązania z umów z klientami - długoterminowe	169	50

Istotne zmiany tych pozycji w okresach sprawozdawczych wynikają głównie z nabycia jednostek. W ramach nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r. przejęto należności handlowe na łączną kwotę

781 tys. zł (w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. 303 tys. zł) oraz zobowiązania z umów z klientami na łączną kwotę 1.808 tys. zł (w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. 2.472 tys. zł).

Pozostałe zmiany wynikają z normalnej działalności operacyjnej jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Przychody ujęte w danym okresie sprawozdawczym, uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami na początek okresu	4 195	1 944

Cena transakcyjna przypisana do pozostałych zobowiązań do wykonania świadczenia

W tabeli poniżej zaprezentowano łączną wartość przychodów ze sprzedaży, które zostaną ujęte w przyszłości i związane są ze zobowiązaniami do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione) na koniec okresu sprawozdawczego.

<i>w tys. zł</i>	01.07.2017 - 30.06.2018	01.07.2018 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.06.2020	Razem
Telekomunikacja	4 272	1 222	11	5 505
Hosting	5 143	-	-	5 143
Łącznie	9 415	1 222	11	10 648

Wszystkie wynagrodzenia z tytułu umów z klientami zostały uwzględnione w wartościach prezentowanych w tabeli powyżej.

Koszty umowy

Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą nie ponoszą istotnych dodatkowych kosztów doprowadzenia do zawarcia umów z klientami.

6. Koszty świadczeń pracowniczych

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Wynagrodzenia	7 071	4 693
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 285	952
Zmiana rezerwy na niewykorzystane urlopy	41	78
Razem	8 397	5 723

7. Zatrudnienie

W tabeli poniżej zaprezentowano przeciętne zatrudnienie w okresach sprawozdawczych.

	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
<i>w etatach</i>		
Segment Telekomunikacja	38	37
Segment Omnichannel communication	40	31
Segment Hosting	64	52
Razem	142	120

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
<i>w tys. zł</i>		
Pozostałe przychody operacyjne		
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	60	50
Zmniejszenie odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych	62	-
Dotacja	-	3
Inne pozostałe przychody operacyjne	498	382
Razem	620	435

Pozostałe koszty operacyjne

Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych	-	380
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	43	20
Koszty pozyskania inwestora	1 289	-
Zwolnienie z długu osoby fizycznej	74	-
Koszt przygotowania zaniechanego projektu POPC	36	60
Koszt opracowania oferty produktowej segmentu hostingu	212	-
Inne pozostałe koszty operacyjne	182	305
Razem	1 836	765

9. Przychody i koszty finansowe

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Przychody z tytułu odsetek:		
- od udzielonych pożyczek i należności	188	178
- od środków na rachunkach bankowych	16	13
- inne	6	-
	<u>210</u>	<u>191</u>
Pozostałe przychody finansowe	139	-
Przychody finansowe	349	191
Koszty z tytułu odsetek:		
- od kredytów bankowych	(2 527)	(1 450)
- od leasingu	(161)	(116)
- od obligacji	(181)	(229)
- od zobowiązań handlowych	(11)	(5)
- inne	-	(3)
	<u>(2 880)</u>	<u>(1 803)</u>
Różnice kursowe netto	(75)	(22)
Prowizje bankowe	(82)	(157)
Strata ze zbycia inwestycji (przeniesienie wierzytelności z tytułu pożyczek)	(865)	-
Prowizja z tytułu przedterminowego wykupu obligacji	(750)	-
Pozostałe koszty finansowe	(54)	(1)
Koszty finansowe	(4 706)	(1 983)
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(4 357)	(1 792)

Stratę ze zbycia inwestycji na kwotę 865 tys. zł poniesioną w trakcie roku obrotowego zakończonych 30 lipca 2017 r. stanowi strata na sprzedaży wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych akcjonariuszom poniżej ich wartości nominalnej. Pożyczki będące przedmiotem sprzedaży zostały udzielone akcjonariuszom przed okresem objętym niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym.

10. Podatek dochodowy

<i>w tys. zł</i>	01.07.2016 - 30.06.2017	01.07.2015 - 30.06.2016
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 848	2 133
	2 848	2 133
Odroczony podatek dochodowy		
Zamiana stanu aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5 818)	(3 010)
Zamiana stanu aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstała na nabyciu jednostek	5 129	2 660
	(689)	(350)
Podatek dochodowy w zyskach i stratach	2 159	1 783

Uzgodnienie pomiędzy obciążeniem z tytułu podatku dochodowego a teoretyczną kwotą podatku bazującą na ustawowej stawce podatkowej przedstawia się następująco:

<i>w tys. zł</i>	%	01.07.2016 - 30.06.2017	%	01.07.2015 - 30.06.2016
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem		9 494		9 337
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej	19%	1 804	19%	1 774
Podatek od kosztów/przychodów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (<i>różnice trwałe</i>)	4%	343	(0%)	(6)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nie ujęte w podatku odroczonym	0%	12	0%	15
	23%	2 159	19%	1 783

11. Nabycia jednostek

Nabycia w okresie od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.

Nabycie SerwerSMS Polska Sp. z o.o.

W dniu 3 marca 2017 r. została zawarta umowa nabycia 15.478 udziałów spółki SerwerSMS Polska Sp. z o.o. przez Vercom S.A. Cena nabycia wyniosła 12.850,0 tys. zł, tj. 830,21 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 1.547,8 tys. zł i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki. Cena nabycia została zapłacona w środkach pieniężnych w kwocie 11.200,0 tys. zł a pozostała kwota 1.650,0 tys. zł stanowi zaciągnięte zobowiązanie, którego termin rozliczenia przypada 1 marca 2019 r.

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku oraz pozyskanie zespołu specjalistów w zakresie komunikacji mobilnej.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 772 tys. zł, z czego oczekuje się, że 183 tys. zł nie zostanie spłacone.

Nabycie Active24 Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2017 r. została zawarta umowa nabycia 2.000 udziałów spółki Active24 Sp. z o.o. przez H88 S.A. Cena nabycia wyniosła 6.337,2 tys. zł, tj. 3.168,58 zł za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosiła 100.000 zł i stanowiła 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki. Cena nabycia w całości została rozliczona w środkach pieniężnych.

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku rejestracji domen.

Nabycie Domeny.pl Sp. z o.o. oraz jej jednostek zależnych Ionic Sp. z o.o. i Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

W dniu 4 października 2016 r. została zawarta umowa nabycia 100 udziałów spółki Domeny.pl Sp. z o.o. przez H88 S.A. Cena nabycia wyniosła 24.323,9 tys. zł, tj. 243.238,57 zł za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 50.000 zł i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki. Cena nabycia w całości została rozliczona w środkach pieniężnych.

W dniu 4 października 2016 r. została zawarta umowa nabycia 20 udziałów spółki Ionic Sp. z o.o. przez H88 S.A. Cena nabycia wyniosła 1.000 zł, tj. 50 zł za jeden udział. Łączna wartość nominalna udziałów wynosi 1.000 zł i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabywanej spółki (wraz z udziałami nabytymi poprzez Domeny.pl Sp. z o.o.).

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku rejestracji domen oraz pozyskanie know-how w zakresie oferowania usług certyfikacji SSL.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 192 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Do ujęcia wartości firmy powstałej w wyniku opisanych powyżej transakcji doprowadziła synergia i ekonomia skali oczekiwane z połączenia działalności jednostek przejętych z jednostkami przejmującymi.

Umowy przedwstępne nabycia jednostek

2 czerwca 2017 r. H88 S.A. podpisała warunkową umowę przedwstępną dotyczącą nabycia 100% udziałów spółek: i) Serveradmin.pl s.c., ii) Serveradmin.pl sp. z o.o. oraz iii) Serveradmin.pl sp. z o.o. sp.k., lub ich następców prawnych („Spółki Serveradmin.pl”) za kwotę ok. 33 mln zł, której płatność ma nastąpić do dnia 31 stycznia 2018 r. Dzięki tej transakcji H88 S.A. efektywnie wejdzie w posiadanie całości praw własności podmiotów prowadzących obecnie działalność hostingową pod marką Linuxpl.com. Linuxpl.com należy do grona pięciu największych dostawców usług hostingowych w Polsce. Przejęcie Spółek Serveradmin.pl jest kolejnym istotnym krokiem w rozwoju w segmencie hostingu. Dzięki tej transakcji H88 S.A. zostanie wiceliderem polskiego rynku hostingu i sprzedaży domen internetowych pod względem liczby domen, obsługując w zakresie hostingu (wg wskazań DNS) około 560 tys. domen.

6 lipca 2017 r. Active24 Sp. z o.o. podpisała również umowę nabycia spółki BRIGHT GROUP sp. z o.o., właściciela marki Futurehost.pl, która prowadzi działalność hostingową na znacznie mniejszą skalę.

W tabeli poniżej zaprezentowano wartość godziwą na dzień objęcia kontroli całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwą na dzień objęcia kontroli każdej głównej kategorii zapłaty, a także wartości nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień objęcia kontroli dla jednostek objętych wspólną kontrolą w okresie zakończonym 30 czerwca 2017 r.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r.	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
<i>w tys. zł</i>			
Środki pieniężne	24 325	6 337	11 200
Zaciągnięte zobowiązania	-	-	1 650
Cena nabycia	24 325	6 337	12 850
Rzeczowe aktywa trwałe	4 713	48	25
Wartości niematerialne	5	-	-
Relacje z klientami	8 013	3 465	8 505
Znak towarowy	6 271	-	2 868
Zapasy	112	-	-
Należności handlowe	192	-	589
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 000	2 435	305
Pozostałe aktywa	1	737	83
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	999	70	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 581	387	2 161
Zobowiązania handlowe	201	142	124
Zobowiązania z umów z klientami	701	1 107	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	98	20	-
Pozostałe zobowiązania	261	384	6
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	15 466	4 575	10 084
Wartość firmy	8 859	1 762	2 766

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r.	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
<i>w tys. zł</i>			
Przychody ze sprzedaży od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	7 080	1 760	6 082
EBITDA od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	1 689	386	1 216
Zysk netto od dnia nabycia do 30 czerwca 2017 r.	1 370	383	799
Wpływ na łączne informacje finansowe, gdyby transakcja miała miejsce 1 lipca 2016 r. (tj. za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia kontroli)			
Przychody ze sprzedaży	1 992	1 380	8 229
EBITDA	306	131	1 151
Zysk netto	97	142	1 131

Gdyby transakcje nastąpiły na początek okresu sprawozdawczego tj. na dzień 1 lipca 2016 r. łączne przychody ze sprzedaży jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. wyniosłyby 85 707 tys. zł, a zysk netto z działalności kontynuowanej 8 080 tys. zł.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2017 r.	Domeny.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Active24.pl Sp. z o.o.	SerwerSMS Polska Sp. z o.o.
<i>w tys. zł</i>			
Wartość kosztów doradztwa prawnego oraz due diligence związane z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów usług obcych	102	60	107
Wartość podatku od czynności cywilnoprawnych oraz opłat notarialnych związanych z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji podatków i opłat	253	63	141

w tym jednostek zależnych Ionic Sp. z o.o. oraz Ionic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

⁽¹⁾ _

Nabycia w okresie od 1 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2016 r.

Rainet Sp. z o.o.

W dniu 18 września 2015 r. została zawarta umowa nabycia 99 udziałów spółki Rainet Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 10,0 tys. złotych, tj. 101,01 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 4.950,00 złotych i stanowi 99% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było poszerzenie obszaru geograficznego działania Oxyllion S.A. i pozyskanie bazy nowych klientów.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 12 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Ronus. Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2015 r. została zawarta umowa nabycia 4.019 udziałów spółki Ronus Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 4.820,0 tys. złotych, tj. 1.199,30 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 201,0 tys. złotych i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było poszerzenie obszaru geograficznego działania Oxyllion S.A. i pozyskanie bazy nowych klientów.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 102 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Cyberlan Sp. z o.o.

W dniu 12 stycznia 2016 r. została zawarta umowa nabycia 117 udziałów spółki Cyberlan Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 1.800,0 tys. złotych, tj. 15.384,62 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 5.850,00 złotych i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było poszerzenie obszaru geograficznego działania Oxyllion S.A. i pozyskanie bazy nowych klientów.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 42 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Agawa-Net Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2016 r. została zawarta umowa nabycia 100 udziałów spółki Agawa-Net Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 1.125,6 tys. złotych, tj. 11.256,10 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 5,0 tys. złotych i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było poszerzenie obszaru geograficznego działania Oxyllion S.A. i pozyskanie bazy nowych klientów.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 52 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Hekkonet Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2016 r. została zawarta umowa nabycia 100 udziałów spółki Hekkonet Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 5.792,8 tys. zł, tj. 57.928,39 zł za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 5,0 tys. zł i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku hostingu.

Superhost.pl Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2016 r. została zawarta umowa nabycia 5.000 udziałów spółki Superhost.pl Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 7.307,4 tys. zł, tj. 1.461,48 zł za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wyniosła 500,0 tys. zł i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku hostingu.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 33 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Biznes-Host.pl Sp. z o.o. (wraz z jej spółką zależną Net-DC.pl Sp. z o.o.)

W dniu 23 lutego 2016 r. została zawarta umowa nabycia 400 udziałów spółki Biznes-Host.pl Sp. z o.o. przez Oxyllion S.A. Cena nabycia wyniosła 4.200,0 tys. złotych, tj. 10.500,00 złotych za jeden udział. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 20,0 tys. złotych i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym nabytej spółki.

Celem transakcji było zwiększenie udziału w rynku hostingu.

Wartość brutto należności wynikających z zawartych umów wyniosła 62 tys. zł, z czego oczekuje się, że całość zostanie spłacona.

Do ujęcia wartości firmy powstałej w wyniku opisanych powyżej transakcji doprowadziła synergia i ekonomia skali oczekiwane z połączenia działalności jednostek przejętych z jednostkami przejmującymi.

W tabeli poniżej zaprezentowano wartość godziwą na dzień objęcia kontroli całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwą na dzień objęcia kontroli każdej głównej kategorii zapłaty, a także wartości nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień objęcia kontroli dla jednostek objętych wspólną kontrolą w okresie zakończonym

30 czerwca 2016 r.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. w tys. zł	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost.pl Sp. z o.o.	Biznes- Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
Środki pieniężne	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Cena nabycia	1 937	4 820	1 800	1 126	5 793	7 307	4 200
Rzeczowe aktywa trwałe	1 712	196	384	-	496	586	777
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	374	3
Relacje z klientami	214	3 196	872	387	2 295	2 534	3 997
Znak towarowy	-	-	-	-	3 430	-	-
Zapasy	-	-	-	-	38	10	-
Należności handlowe	12	102	42	52	-	33	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	3	14	35	20	3	63
Pozostałe aktywa	40	54	45	11	77	26	261
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	302	293	246	288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	607	165	74	978	257	579
Zobowiązania handlowe	36	93	125	177	34	59	145
Zobowiązania z umów z klientami	-	-	-	-	609	906	957
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	29	26	-
Pozostałe zobowiązania	13	7	54	10	115	137	339
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania netto	1 933	2 844	1 013	(78)	4 298	1 935	2 855
Wartość firmy	4	1 976	787	1 204	1 495	5 372	1 345

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. <i>w tys. zł</i>	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost.pl Sp. z o.o.	Biznes- Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
Przychody ze sprzedaży od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	479	938	371	240	624	764	1 178
EBITDA od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	(46)	(14)	32	27	112	347	542
Zysk netto od dnia nabycia do 30 czerwca 2016 r.	(46)	(12)	(6)	20	22	217	482
Wpływ na łączne informacje finansowe, gdyby transakcja miała miejsce 1 lipca 2016 r. (tj. za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia kontroli)							
Przychody ze sprzedaży	_*	_*	_*	_*	1 706	2 089	2 385
EBITDA	_*	_*	_*	_*	306	949	1 097
Zysk netto	_*	_*	_*	_*	60	593	976

*- brak wpływu na wykazane powyżej informacje finansowe za okres przed dniem objęcia kontroli wynika z łączących jednostki przejmowane i jednostkę przejmującą istniejących wcześniejszych uzgodnień umownych

Gdyby transakcje nastąpiły na początek okresu sprawozdawczego tj. na dzień 1 lipca 2015 r. łączne przychody ze sprzedaży jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za okres od 1 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosłyby 48 438 tys. zł, a zysk netto z działalności kontynuowanej 9 183 tys. zł.

Nabycia jednostek w roku zakończonym 30 czerwca 2016 r. <i>w tys. zł</i>	Rainet Sp. z o.o.	Ronus Sp. z o.o.	Cyberlan Sp. z o.o.	Agawa-Net Sp. z o.o.	Hekkonet Sp. z o.o.	Superhost.pl Sp. z o.o.	Biznes- Host.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾
Wartość kosztów doradztwa prawnego oraz due diligence związane z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów usług obcych	-	-	-	23	15	35	35
Wartość podatku od czynności cywilnoprawnych oraz opłat notarialnych związanych z powyższą transakcją ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji podatków i opłat	-	48	18	11	58	73	42

⁽²⁾ – w tym jednostka zależna Net-DC.pl Sp. z o.o.

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

12. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresach objętych niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą zrealizowały następujące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Sprzęt i infrastruktura sieci telekomunikacyjnych	2 018	2 436
Serwery i powiązane	3 233	1 336
Wykończenie powierzchni biurowej w nowej siedzibie (inwestycje w obcym obiekcie)	1 286	-
Samochody osobowe	494	1 380
Pozostałe	322	242
	7 353	5 394

Znaczna część nakładów poniesionych na nabycie serwerów i powiązanej infrastruktury (ok. 35%) stanowią jednorazowe wydatki na modernizację i migrację klientów przejmowanych jednostek gospodarczych dostosowujące standardy i technologie do stosowanych przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą.

W trakcie roku zakończono 30 czerwca 2017 r. dokonano sprzedaży nieruchomości (budynku biurowego) za kwotę 4,7 mln zł, nabytego w ramach transakcji przejęcia spółki Domeny.pl Sp. z o.o. Budynek został sprzedany z uwagi na nieprzydatność operacyjną. Zysk na sprzedaży nieruchomości nie wpłynął istotnie na wyniki finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą. Pozostałe sprzedane aktywa trwałe obejmowały głównie samochody zbywane po zakończeniu okresu leasingu.

Na rzeczowych aktywach trwałych spółki Oxyllion S.A. ustanowiony jest zastaw rejestrowy do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 31 mln zł, jako zabezpieczenie kredytu zaciągniętego w mBank S.A.

Na rzeczowych aktywach trwałych spółki Vercom S.A. oraz SerwerSMS Polska Sp. z o.o. ustanowiony jest zastaw rejestrowy do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 13,2 mln zł, jako zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez Vercom S.A. w mBank S.A.

Na rzeczowych aktywach trwałych spółek H88 S.A., Domeny.pl Sp. z o.o., IONIC Sp. z o.o. Sp.k., Active24 Sp. z o.o. ustanowiony jest zastaw rejestrowy do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 54 mln zł, jako zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez H88 S.A. w mBank S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych w okresach sprawozdawczych zakończonych dnia 30 czerwca 2017 r. i 2016 r.

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych						
Stan na dzień 1 lipca 2015 r.	382	15 727	1 542	458	1 951	20 060
Zwiększenia	-	3 300	1 380	15	699	5 394
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek	75	3 387	260	371	58	4 151
Zmniejszenia	-	(232)	(83)	(13)	-	(328)
Przyjęcie z inwestycji	21	2 365	-	-	(2 386)	-
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	478	24 547	3 099	831	322	29 277
Zwiększenia	26	4 945	494	496	1 392	7 353
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek	4 585	193	5	3	-	4 786
Zmniejszenia	(5 490)	(1 417)	(471)	(172)	(322)	(7 872)
Reklasyfikacje / przeniesienia	391	2	-	(393)	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(1 375)	-	-	(1 375)
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	(10)	28 270	1 752	765	1 392	32 169
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Stan na dzień 1 lipca 2015 r.	(243)	(7 019)	(748)	(450)	-	(8 460)
Amortyzacja	(37)	(1 864)	(356)	(8)	-	(2 265)
Zmniejszenia	-	171	-	13	-	184
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	(280)	(8 712)	(1 104)	(445)	-	(10 541)
Amortyzacja	(90)	(2 440)	(576)	(1)	-	(3 106)
Zmniejszenia	854	1 179	351	171	-	2 555
Reklasyfikacje / przeniesienia	(47)	(18)	-	65	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	333	-	-	333
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	438	(9 991)	(996)	(210)	-	(10 759)
Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych						
Na dzień 1 lipca 2015 r.	139	8 708	794	8	1 951	11 600
Na dzień 30 czerwca 2016 r.	198	15 835	1 995	386	322	18 736
Na dzień 30 czerwca 2017 r.	427	18 279	756	555	1 392	21 409

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

13. Wartości niematerialne i wartość firmy

<i>w tys. zł</i>	Wartość firmy	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Koszy prac rozwojowych*	Pozostałe wartości niematerialne	Ogółem
Wartość początkowa						
Stan na dzień 1 lipca 2015 r.	6 973	-	10 393	-	6 963	24 329
Zwiększenia z tytułu nabycia	-	-	-	593	14	607
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek	12 183	3 430	13 495	-	377	29 485
Zmniejszenia	-	-	-	-	(207)	(207)
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	19 156	3 430	23 888	593	7 147	54 214
Zwiększenia z tytułu nabycia	-	-	-	486	3 512	3 998
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek	13 387	9 139	19 983	-	5	42 514
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	32 543	12 569	43 871	1 079	10 664	100 726
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Stan na dzień 1 lipca 2016 r.	-	-	(373)	-	(5 795)	(6 168)
Amortyzacja	-	-	(997)	(44)	(301)	(1 342)
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	-	-	(1 370)	(44)	(6 096)	(7 510)
Amortyzacja	-	-	(2 263)	(119)	(884)	(3 266)
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	-	-	(3 633)	(163)	(6 980)	(10 776)
Wartość netto						
Na dzień 1 lipca 2015 r.	6 973	-	10 020	-	1 168	18 161
Na dzień 30 czerwca 2016 r.	19 156	3 430	22 518	549	1 051	46 704
Na dzień 30 czerwca 2017 r.	32 543	12 569	40 238	916	3 684	89 950

* - koszty prac rozwojowych zostały wygenerowane wewnętrznie przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą

W okresach objętych niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą zrealizowały następujące inwestycje w wartości niematerialne:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Koszty prac rozwojowych	486	593
Platforma Cloudentic	2 999	-
Pozostałe (oprogramowanie i licencje)	513	14
	3 998	607

H88 S.A. nabyła od podmiotu powiązanego spółki B88 Holding Spider Sp. z o.o. SKA, platformę Cloudentic, która jest publiczną chmurą obliczeniową z prostym i intuicyjnym interfejsem webowym do zarządzania usługami klientów i jest rozwinięciem klasycznych serwerów VPS z elastycznym modelem naliczania płatności za każdą rozpoczętą godzinę.

Dane dotyczące wartości firmy prezentują poniższe tabele.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Segment Telekomunikacja	10 944	10 944
Segment Omnichannel communication	2 766	-
Segment Hosting	18 833	8 212
Wartość firmy razem	32 543	19 156

Zmiana stanu wartości firmy w okresach sprawozdawczych:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Wartość firmy na początek okresu	19 156	6 973
Nabycie jednostek:		
Rainet Sp. z o.o.	-	4
Ronus Sp. z o.o.	-	1 976
Cyberlan Sp z o.o.	-	787
Agawa-Net Sp z o.o.	-	1 204
Hekkonet Sp. z o.o.	-	1 495
Superhost.pl Sp. z o.o.	-	5 372
Biznes-Host.pl Sp. z o.o.	-	1 345
Domeny.pl Sp. z o.o.	8 859	-
Active24.pl Sp. z o.o.	1 762	-
Serwer SMS Polska Sp. z o.o.	2 766	-
Wartość firmy na koniec okresu	32 543	19 156

Test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy oraz znaków towarowych

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przeprowadzono test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy i znaków towarowych. Test został przeprowadzony dla wartości firmy i znaków towarowych przypisanych do trzech wyodrębnionych ośrodków generujących przepływy pieniężne tj. segmentów Telekomunikacji, Omnichannel communication oraz Hosting.

Wartość odzyskiwalną poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Dla poszczególnych testowanych ośrodków przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:

	Telekomunikacja	Omnichannel communication	Hosting
Okres projekcji	do 2022	do 2022	do 2022
Projekcje w ujęciu	nominalnym	nominalnym	nominalnym
Współczynnik dyskonta	8,95%	9,35%	7,73%
Stopa inflacji	2,50%	2,50%	2,50%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0%	0%	0%

Wpływ na przyszłe wyniki finansowe i w efekcie na wartość użytkową ośrodków generujących przepływy pieniężne będą miały również w segmencie Hosting: dynamika wzrostu ARPU (średni przychód na klienta) oraz dynamika churnu (wskaźnik utraty klientów), w segmencie Telekomunikacji: utrzymanie liczby klientów i cen oferowanych usług, a w segmencie Omnichannel communication: dynamika wzrostu liczby klientów i wzrost wolumenu obsługiwanych komunikatów.

Na podstawie przeprowadzonych testów nie stwierdzono utraty wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne zawierających wartości firmy i znaków towarowych.

14. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.			Stan na 30 czerwca 2017 r.		
	Stan na 1 lipca 2016 r. (netto)	Zmiana ujęta w zyskach i stratach bieżącego okresu	Zmiana z tytułu nabycia jednostek	Netto	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
<i>w tys. zł</i>						
Rzeczowe aktywa trwałe	(843)	(387)	-	(1 230)	-	(1 230)
Wartości niematerialne	(4 930)	35	(5 129)	(10 024)	-	(10 024)
Należności handlowe	95	(27)	-	68	68	-
Zapasy	103	-	-	103	103	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	(96)	36	-	(60)	-	(60)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	82	13	-	95	95	-
Zobowiązania handlowe	24	152	-	176	176	-
Zobowiązania z umów z klientami	807	208	-	1 015	1 015	-
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach	-	773	-	773	773	-
Pozostałe	6	(114)	-	(108)	13	(121)
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(4 752)	689	(5 129)	(9 192)	2 243	(11 435)

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.

Stan na 30 czerwca 2016 r.

	Stan na 1 lipca 2015 r. (netto)	Zmiana ujęta w zyskach i stratach bieżącego okresu	Zmiana z tytułu nabycia jednostek	Netto	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
<i>w tys. zł</i>						
Rzeczowe aktywa trwałe	(296)	(547)	-	(843)	-	(843)
Wartości niematerialne	(1 904)	(3 026)	(2 557)	(4 930)	-	(4 930)
Należności handlowe	35	60	-	95	95	-
Zapasy	-	103	(103)	103	103	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	-	(96)	-	(96)	-	(96)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	51	31	-	82	82	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	24	-	24	24	-
Zobowiązania z umów z klientami	372	435	-	807	807	-
Pozostałe	-	6	-	6	6	-
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 742)	(3 010)	(2 660)	(4 752)	1 117	(5 869)

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

15. Należności handlowe

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Należności handlowe od jednostek powiązanych	185	115
Należności handlowe od jednostek niepowiązanych	8 530	5 310
	8 715	5 425
Odpis z tytułu utraty wartości	(358)	(502)
Należności handlowe, w tym:	8 357	4 923
- krótkoterminowe	8 357	4 923

Analiza struktury wiekowej należności handlowych:

	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Wartość netto
w tys. zł	30.06.2017	30.06.2017	30.06.2017
Bieżące	5 916	-	5 916
Przeterminowane od 1 do 60 dni	1 736	-	1 736
Przeterminowane od 61 do 270 dni	647	-	647
Przeterminowane od 271 do 360 dni	83	(25)	58
Przeterminowane powyżej 361 dni	333	(333)	-
	8 715	(358)	8 357

	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Wartość netto
w tys. zł	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016
Bieżące	3 038	-	3 038
Przeterminowane od 1 do 60 dni	1 176	-	1 176
Przeterminowane od 61 do 270 dni	558	(2)	556
Przeterminowane od 271 do 360 dni	125	(42)	83
Przeterminowane powyżej 361 dni	528	(458)	70
	5 425	(502)	4 923

Odpisy z tytułu utraty wartości

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Wartość odpisów na początek okresu	502	319
Zmiana oceny ryzyka kredytowego	(62)	380
Wykorzystanie odpisu	(82)	(197)
Wartość odpisów na koniec okresu	358	502

16. Pozostałe aktywa

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Pozostałe aktywa długoterminowe		
Kaucje	76	67
Pozostałe aktywa	215	-
	291	67
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		
Należności z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego) oraz innych podobnych świadczeń	35	196
Przedpłaty	1 397	822
Pozostałe aktywa	551	413
	1 983	1 431
Razem	2 274	1 498

17. Pożyczki udzielone

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Pożyczki dla akcjonariuszy sprawujących wspólną kontrolę	18 716	2 614
Pożyczki dla członków kluczowego personelu kierowniczego	478	204
Pozostałe udzielone pożyczki	395	2 757
	19 589	5 575

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lokaty krótkoterminowe są zawiązywane na różne okresy (z reguły od jednego dnia do jednego miesiąca) w zależności od aktualnego zapotrzebowania na środki pieniężne. Lokaty są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Środki pieniężne w kasie	49	49
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 272	263
Lokaty krótkoterminowe	1 944	1 572
Inne	2	82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	1 966

Wartość środków pieniężnych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wyniosła na 30 czerwca 2017 r. i 2016 r. odpowiednio 1.176 tys. zł oraz 214 tys. zł. Środki te stanowiły zabezpieczenie kredytów zaciągniętych w mBank S.A.

19. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży

W czerwcu 2017 r. Zarząd Oxyllion S.A. podjął decyzję i działania zmierzające do sprzedaży jednostki zależnej Inotel Biznes „Spider” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. W rezultacie aktywa trwale wykorzystywane przez tę spółkę oraz pozostałe aktywa i związane z nimi zobowiązania zostały zaklasyfikowane na dzień sprawozdawczy jako przeznaczone do zbycia.

Utrata wartości w kwocie 537,1 tys. zł z tytułu aktualizacji wartości księgowej składników aktywów do ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży została ujęta jako koszty działalności zaniechanej i dotyczyła udzielonych przez jednostkę pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. aktywa i zobowiązania jednostki przeznaczonej do zbycia obejmowały:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	1 042
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102
Należności handlowe	23
Pożyczki udzielone	701
Pozostałe aktywa	91
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 959
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 021
Zobowiązania z tytułu pożyczek	427
Zobowiązania handlowe	170
Pozostałe zobowiązania	114
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 732

W związku z rozpoczętym planem sprzedaży wartość przychodów i kosztów Inotel Biznes „Spider” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A została zaprezentowana jako działalność zaniechana w obu latach obrotowych. Spółka stanowi część segmentu Telekomunikacja i nie dokonywała istotnych transakcji z jednostkami z innych segmentów.

W tabeli poniżej zaprezentowano zysk/(stratę) oraz przepływy pieniężne z działalności zaniechanej:

Zysk / (Strata) z działalności zaniechanej

<i>w tys. zł</i>	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	1 067	1 569
Koszty ogółem	(2 049)	(1 131)
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	(982)	438
Podatek dochodowy	102	(97)
Zysk / (Strata) netto	(880)	341
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(880)	341

Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

<i>w tys. zł</i>	Rok zakończony	
	30.06.2017	30.06.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(387)	639
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4	(824)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	386	-
Przepływy pieniężne netto ogółem	3	(185)

20. Kapitał podstawowy

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Kapitał podstawowy R22 S.A.	100	-
Kapitał podstawowy H88 Holding S.A.*	205	-
Kapitał podstawowy Vercom S.A.	325	377
Kapitał podstawowy Oxyllion S.A.	1 701	1 701
Łączny kapitał podstawowy jednostek pod wspólną kontrolą	2 331	2 078

* - spółka H88 Holding S.A. została utworzona 4 sierpnia 2016 r., na dzień 30 czerwca 2016 r. jej jednostka zależna H88 S.A. była jednostką zależną spółki Oxyllion S.A., której kapitał podstawowy został wyeliminowany na poziomie konsolidacji w grupie kapitałowej Oxyllion S.A.

W dniu 26 czerwca 2017 r. utworzona została spółka R22 S.A. Rejestracja spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 6 lipca 2017 r. Kapitał podstawowy na dzień sprawozdawczy tj. 30 czerwca 2017 r. wynosił 100.000 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji zwykłych serii A na okaziciela o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 2 grosze każda. Akcje zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji spółki.

Dnia 20 lipca 2017 r. Vercom S.A. zawarł z Andrzejem Dwernickim, Krzysztofem Szyszką, Adamem Lewkowiczem, Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim i Jackiem Duchem umowy nabycia akcji Vercom S.A. celem umorzenia. Umowy zostały zawarte w celu wykonania uchwały nr 3 NWZ Vercom S.A. z dnia 19 lipca 2017 r. w sprawie umorzenia dobrowolnego akcji, skutkującego obniżeniem kapitału

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

zakładowego Vercom S.A. o 7.000 zł, tj. z kwoty 325.800 zł do 318.800 zł. Przedmiotem umów jest łącznie 70 nieuprzywilejowanych akcji serii A Vercom S.A. Cena nabycia została ustalona na kwotę 31.259,75 zł za każdą akcję. Łączna cena za wszystkie będące przedmiotami umów wyniosła 2.188 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego obniżenie kapitału Vercom S.A. nie zostało zarejestrowane przez KRS.

W dniu 24 lipca 2017 r. kapitał podstawowy spółki R22 S.A. został podwyższony o 110.000 zł do kwoty 210.000 zł w drodze emisji 5.500.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 2 grosze każda, objętych w zamian za aport wniesiony przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki stanowiący akcje spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 lipca 2017 r.

Struktura akcjonariatu spółki R22 S.A. po wniesieniu aportem akcji spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. w dniu 24 lipca 2017 r. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji serii A	Struktura akcjonariuszy na dzień 30.06.2017 r.	Liczba akcji serii B	Liczba akcji razem (serie A i B)	Struktura akcjonariuszy po wniesieniu aportu z dnia 24.07.2017 r.
Jacek Duch	2 350 888	47,02%	2 536 369	4 887 257	46,55%
Jakub Dwernicki	1 453 115	29,06%	1 476 420	2 929 535	27,90%
Robert Dwernicki	1 048 503	20,97%	1 131 185	2 179 688	20,76%
Sebastian Górecki	-	-	202 576	202 576	1,93%
Andrzej Dwernicki	88 442	1,77%	95 436	183 878	1,75%
Agnieszka Dwernicka-Piasecka	35 749	0,71%	39 319	75 068	0,71%
Robert Stasik	23 303	0,47%	18 695	41 998	0,40%
	5 000 000	100,00%	5 500 000	10 500 000	100,00%

W dniu 29 sierpnia 2017 r. kapitał podstawowy spółki R22 S.A. został podwyższony o 3.600 zł do kwoty 213.600 zł w drodze emisji 180.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 2 grosze każda i cenie emisyjnej 27 zł, objętych w zamian za aport wniesiony przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki stanowiący akcje spółki Vercom S.A. (tj. 4,9% ogólnej liczby akcji), które na dzień 30 czerwca 2017 r. były w posiadaniu udziałów niekontrolujących. Objęcie akcji nie spowoduje zmiany struktury akcjonariatu spółki R22 S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego akcje serii C nie zostały objęte.

W dniu 29 sierpnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki R22 S.A. w drodze publicznej emisji maksymalnie 3.500.000 akcji zwykłych serii D, o wartości nominalnej 2 grosze każda. Na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego akcje serii D nie zostały objęte.

21. Zysk/ (strata) na akcję pro-forma

Zysk/ (strata) na akcję pro-forma nie odzwierciedla rzeczywistych zmian w kapitale podstawowym jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

W celu zapewnienia w kalkulacji zysku/ (straty) na akcję pro-forma współmierności wyniku finansowego i struktury grupy jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, które zostały zaprezentowane w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym, jako liczba akcji zwykłych przyjęto łączną liczbą akcji zwykłych serii A i B spółki R22 S.A. tj. akcji założycielskich i objętych w zamian za aport w postaci akcji spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. i H88 Holding S.A. wniesiony w dniu 24 lipca 2017 r.

Tabela poniżej przedstawia kalkulację zysku/ (straty) netto na akcję pro-forma:

w tys. zł	2017	2016
Zysk / (strata) netto na akcję pro-forma przypadający akcjonariuszom sprawującym wspólną kontrolę,	4 257	6 590
w tym:		
- z działalności kontynuowanej	5 130	6 252
- z działalności zaniechanej	(873)	338
Liczba akcji zwykłych	10 500 000	10 500 000
Zysk/ (strata) netto na akcję pro-forma przypadający akcjonariuszom sprawującym wspólną kontrolę (w zł na jedną akcję),	0,41	0,63
w tym:		
- z działalności kontynuowanej	0,49	0,60
- z działalności zaniechanej	(0,08)	0,03

W żadnym z okresów sprawozdawczych nie wystąpiły czynniki rozważniające.

22. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	39 136	27 271
Obligacje	-	4 812
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 143	2 204
	41 279	34 287
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	10 778	6 752
Obligacje	-	78
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 700	1 298
	12 478	8 128
Razem	53 757	42 415

Na dzień 30 czerwca 2017 r. jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą posiadały zadłużenie z tytułu kredytów w mBank S.A. na łączną kwotę 49.914 tys. zł (30 czerwca 2016 r. z tytułu kredytów i obligacji na

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

łącną kwotę: 38.913 tys. zł). Środki pieniężne pozyskane z kredytów bankowych i obligacji przeznaczone zostały głównie na sfinansowanie projektów akwizycyjnych.

Kredyty bankowe

Oxylion S.A.

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 2 listopada 2015 r. zawartej z mBank S.A. spółka Oxylion S.A. zaciągnęła trzy transze w ramach kredytu z mBank S.A.: Transza A (16.556 tys. zł), Transza B (7.985 tys. zł) oraz Transza C (13.398 tys. zł). Wszystkie środki w ramach wypłat Transzy A zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z dnia 14 października 2014 r. w mBank S.A.

Termin spłaty określony w umowie kredytowej dla Transzy A przypadał na 16 października 2020 r., a w przypadku Transz B i C na 31 grudnia 2021 r. Oprocentowanie zmienne było oparte o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Spółka Oxylion S.A. dokonała wcześniejszej spłaty zobowiązań wynikających z powyższej umowy kredytowej: Transza A i C zostały spłacone w dniu 19 października 2016 r., natomiast Transza B w dniu 31 października 2016 r.

W dniu 11 października 2016 r. została podpisana umowa kredytowa z mBank S.A., na podstawie której w dniu 19 października 2016 r. spółka Oxylion S.A. zaciągnęła zobowiązanie długoterminowe w wysokości 20.710 tys. zł. Kredyt spłacany jest zgodnie z harmonogramem w równych miesięcznych ratach. Termin spłaty określony w umowie to 30 września 2022 r., a oprocentowanie zmienne oparte jest na stopie WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Do powyższego kredytu ustanowiono następujące zabezpieczenia:

- zastaw zwykły i zastaw rejestrowy na akcjach oraz akcjach własnych do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 31 mln zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 31 mln zł,
- zastawy finansowe na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na tych wierzytelnościach,
- podporządkowanie wierzytelności przysługujących Panu Jackowi Duch, Panu Jakubowi Dwernickiemu, Panu Robertowi Dwernickiemu oraz Sebastianowi Góreckiemu, w każdym przypadku wobec Oxylion S.A. oraz przelew na zabezpieczenie takich wierzytelności,
- poręczenie udzielone przez: Rockdrop Holdings Limited oraz związane z nim oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz banku,
- oświadczenie Oxylion S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 31 mln zł.

Vercom S.A.

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 19 stycznia 2017 r. spółka Vercom S.A. zaciągnęła długoterminowy kredyt w wysokości 8.430 tys. zł. Kredyt spłacany jest zgodnie z harmonogramem w równych miesięcznych ratach. Termin spłaty określony w umowie to 31 grudnia 2022 r., a oprocentowanie zmienne oparte jest na stopie WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu przeznaczone zostały na zakup udziałów

w spółce SerwerSMS Polska Sp. z o.o.

Do powyższego kredytu ustanowiono następujące zabezpieczenia:

- zastaw zwykły i zastaw rejestrowy na akcjach oraz akcjach własnych Vercom S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 13,2 mln zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Vercom S.A. do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 13,2 mln zł,
- zastawy finansowe na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych Vercom S.A., zastawy rejestrowe na tych wierzytelnościach,
- zastaw finansowy oraz zastaw rejestrowy na udziałach w kapitale zakładowym SerwerSMS Polska Sp. z o.o.,
- zastawy finansowe na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych SerwerSMS Polska Sp. z o.o., zastawy rejestrowe na tych wierzytelnościach,
- zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych spółki SerwerSMS Polska Sp. z o.o. do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 13,2 mln zł,
- poręczenia udzielone przez: Niro Media Group Sp. z o.o., Redgroup Sp. z o.o., SerwerSMS Polska Sp. z o.o. oraz związane z nimi oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz banku,
- oświadczenie Vercom S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 13,2 mln zł.

27 czerwca 2016 r. spółka Vercom S.A. zawarła z mBankiem umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 600 tys. zł. Jest on oprocentowany według stopy zmiennej. Termin spłaty to 26 czerwca 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie wyniosło 78 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. kredyt nie był wykorzystywany).

H 88 S.A.

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 11 października 2016 r. zawartej z mBank S.A. spółka H 88 S.A. zaciągnęła zobowiązanie długoterminowe w łącznej wysokości 31.362 tys. zł w dwóch transzach: 19.400 tys. zł oraz 11.962 tys. zł uruchomionych odpowiednio w dniach 19 października 2016 r. oraz 1 lutego 2017 r. Środki z pierwszej transzy zostały przeznaczone na zakup udziałów w spółce Domeny.pl Sp. z o.o., natomiast środki pozyskane w ramach drugiej transzy zostały przeznaczone na zakup udziałów w spółce Active24 Sp. z o.o. Kredyt spłacany jest w równych miesięcznych ratach, termin całkowitej spłaty zgodnie z umową przypada na 19 października 2022 r. Oprocentowanie zmienne jest oparte o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Do powyższego kredytu ustanowiono następujące zabezpieczenia:

- zastaw zwykły i zastaw rejestrowy na akcjach H88 S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 54 mln zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa H88 S.A. do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 54 mln zł,
- zastawy finansowe na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych H88 S.A., zastawy rejestrowe na tych wierzytelnościach,

- zastaw finansowy oraz zastaw rejestrowy na udziałach w kapitale zakładowym Domeny.pl Sp. z o.o., IONIC Sp. z o.o. Sp.k., Active24 Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych Domeny.pl Sp. z o.o., IONIC Sp. z o.o. Sp.k., Active24 Sp. z o.o. do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 54 mln zł,
- zastawy finansowe na wierzytelnościach o wypłatę środków z rachunków bankowych Domeny.pl Sp. z o.o., IONIC Sp. z o.o. Sp.k., Active24 Sp. z o.o., zastawy rejestrowe na tych wierzytelnościach,
- poręczenia udzielone przez: Domeny.pl Sp. z o.o., IONIC Sp. z o.o. Sp.k., Active24 Sp. z o.o. oraz związane z nimi oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz banku,
- oświadczenie H88 S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 54 mln zł.

Programy emisji obligacji

Na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii OXYMEZZ_PLN-1 do -5 przyjętych uchwałą Walnego Zgromadzenia spółki Oxyllion S.A. z dnia 21 stycznia 2016 r., Oxyllion S.A. wyemitowała 40 obligacji serii OXYMEZZ_PLN-1 o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł. oraz 10 obligacji serii OXYMEZZ_PLN-2 o łącznej wartości nominalnej 1.000 tys. zł. Na podstawie umowy w sprawie objęcia obligacji z dnia 21 stycznia 2016 r. mBank S.A. objął wszystkie obligacje. Oprocentowanie obligacji było oparte na zmiennej stopie procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę banku. Pierwotny termin wykupu obligacji przypadał na 31 grudnia 2022 r. Spółka Oxyllion S.A. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji w dniu 31 października 2016 r. i zgodnie z umową z mBank S.A. Oxyllion S.A. zapłaciła 750 tys. zł premii.

Warunki umów kredytowych przedstawiono w tabeli poniżej.

Warunki umów kredytowych, obligacji i innych instrumentów dłużnych

w tys. zł	Kwota udzielonego finansowania	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty zgodnie z umową (w ratach do)	30.06.2017		30.06.2016	
				Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa
Umowa Kredytowa z dnia 11 października 2016 r. z mBank S.A. (Oxylion S.A.)	20 710	WIBOR 1M + marża	30.09.2022 r.	17 993	17 719	-	-
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza A (Oxylion S.A.)	16 558	WIBOR 1M + marża	16.10.2020 r.	-	-	14 350	14 167
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza B (Oxylion S.A.)	7 985	WIBOR 1M + marża	31.12.2021 r.	-	-	7 529	7 248
Umowa Kredytowa z dnia 2 listopada 2015 r. z mBank S.A. - Transza C (Oxylion S.A.)	13 398	WIBOR 1M + marża	31.12.2021 r.	-	-	12 667	12 625
Obligacje seria OXYMEZZ_PLN-1 i -2, umowa z 21 stycznia 2016 r. z mBank S.A. (Oxylion S.A.)	5 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2022 r.	-	-	5 078	4 873
Umowa Kredytowa o kredyt w rachunku bieżącym z 27 czerwca 2016 r. z mBank S.A. (Vercom S.A.)	600	WIBOR ON + marża	26.06.2018 r.	78	78	-	-
Umowa Kredytowa z 19 stycznia 2017 r. z mBank S.A. (Vercom S.A.)	8 430	WIBOR 1M + marża	31.12.2020 r.	7 697	7 553	-	-
Umowa Kredytowa z dnia 11 października 2016 r. z mBank S.A. (H88 S.A.)	31 362	WIBOR 1M + marża	19.10.2022 r.	24 776	24 564	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				3 843	3 843	3 502	3 502
Zobowiązania oprocentowane ogółem				54 387	53 757	43 126	42 415

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej

Spółka Oxyllion S.A. realizując politykę zarządzania ryzykiem stóp procentowych zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla zadłużenia opartego o zmienną stopę procentową w mBank S.A. Łączna wartość zawartych transakcji IRS wyniosła 13.500 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zabezpieczeniem IRS objęte było saldo zobowiązań wynoszące 8.757 tys. zł (na dzień 30 czerwca 2016 r. 11.145 tys. zł). Zawarte transakcje wpływają na przewidywalność strumieni wydatków i kosztów finansowych. Wycena tych instrumentów prezentowana jest w pozycji „Instrumenty pochodne”. Na 30 czerwca 2017 r. wycena IRS wyniosła 35 tys. zł (30 czerwca 2016 r.: 138 tys. zł).

Warunki finansowania – kowenanty

Umowy finansowania przewidują konieczność spełnienia przez H88 S.A., Vercom S.A. i Oxyllion S.A. między innymi określonych wskaźników finansowych dotyczących skonsolidowanych sprawozdań finansowych na poziomie każdej z grup tych spółek, poziomu zadłużenia oraz nakładów inwestycyjnych. Ponadto na jednostki zostały nałożone ograniczenia dotyczące wypłat na rzecz akcjonariuszy, dokonywania obciążeń na majątku, rozporządzania majątkiem, zaciągania i udzielania finansowania, zawierania transakcji na instrumentach pochodnych, inwestycji finansowych, zmian w strukturze korporacyjnej oraz utrzymywania rachunków bankowych w innych bankach bez wcześniejszej zgody Kredytodawcy. Informacje finansowe przekazywane są bankowi w okresach kwartalnych.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Oxyllion S.A. nie spełnił jednego z przewidzianych w umowie kredytowej z mBank S.A. wymaganych wskaźników finansowych (wskaźnik zadłużenia ogółem do EBITDA). Aby uniknąć naruszenia warunków umowy kredytowej spółka była zobowiązana do wcześniejszej spłaty dodatkowej raty kredytu w kwocie 600 tys. zł w terminie 60 dni od dnia sprawozdawczego tj. do dnia 29 sierpnia 2017 r. W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2017 r., spółka dokonała przeklasyfikowania kwoty dodatkowej raty w wysokości 600 tys. zł ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego dodatkowa rata nie została spłacona, a spółka negocjuje z bankiem odstąpienie od egzekwowania dodatkowej spłaty.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego nie było innych naruszeń zapisów umów kredytowych, na podstawie których jednostki byłyby zobowiązane do wcześniejszej spłaty zadłużenia długoterminowego.

23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu finansowego		Odsetki		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu umów leasingu finansowego	
<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
do 1 roku	1 835	1 455	135	157	1 700	1 298
1 do 5 lat	2 294	2 357	151	153	2 143	2 204
	4 129	3 812	286	310	3 843	3 502

W dniu 28 lipca 2017 r. spółka H88 S.A. zawarła nowe umowy leasingu na łączną kwotę 429 tys. zł na okres 35-48 miesięcy. Przedmiotem leasingu w tych umowach jest głównie sprzęt IT.

24. Leasing operacyjny

Minimalne nieodwoływalne płatności z tytułu umów najmu i leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
do 1 roku	1 517	625
1 do 5 lat	4 741	962
powyżej 5 lat	2 068	-
	8 326	1 587

Na dzień 30 czerwca 2017 r. najistotniejszą umowę stanowi umowa dotycząca powierzchni biurowej, przy ul. Roosevelta 22 w Poznaniu, zawarta przez Oxyllion S.A. w dniu 3 kwietnia 2015 r. z okresem obowiązywania do 1 maja 2024 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. najistotniejszą umowę najmu stanowiła umowa najmu powierzchni biurowej przy ul. Arcybiskupa A. Baraniaka 88 w Poznaniu z dnia 21 lutego 2008 r. zawarta przez Ogicom Spider Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z okresem obowiązywania do 31 grudnia 2018 r.

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	463	344
Niewykorzystane urlopy	263	210
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ogółem	726	554

26. Zobowiązania handlowe

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Zobowiązania handlowe od jednostek powiązanych	151	196
Zobowiązania handlowe od pozostałych jednostek	9 179	3 960
Zobowiązania handlowe, w tym:	9 330	4 156
- krótkoterminowe	9 330	4 156

27. Pozostałe zobowiązania

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	825	-
Pozostałe	66	80
	891	80
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	236	171
Zobowiązania z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego) i podobnych świadczeń	1 228	1 007
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	825	-
Pozostałe	-	54
	2 289	1 232
Pozostałe zobowiązania razem	3 180	1 312

28. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

w tys. zł	30.06.2017	30.06.2016
Usługi hostingowe rozliczane w czasie	5 143	4 027
Usługi telekomunikacyjne rozliczane w czasie	237	218
Zobowiązania z umów z klientami, w tym:	5 380	4 245
- długoterminowe	169	50
- krótkoterminowe	5 211	4 195

Zobowiązania z tytułu umów z klientami stanowią głównie rozliczane w czasie przychody z tytułu usług hostingowych, serwerów dedykowanych, VPS oraz usług dostępu do internetu.

29. Rezerwy

Wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

w tys. zł	Pozostałe rezerwy
Stan na dzień 1 lipca 2016 r.	1 756
Utworzenie	847
Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	2 603
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>2 603</i>

w tys. zł	Pozostałe rezerwy
Stan na dzień 1 lipca 2015 r.	818
Utworzenie	938
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r.	1 756
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>1 756</i>

Pozostałe rezerwy w całości dotyczą prawdopodobnych zobowiązań wynikających z różnic w interpretacji przepisów.

30. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje

W tabeli poniżej przedstawiono obowiązujące na 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r. gwarancje bankowe wystawione na zlecenie jednostek objętych wspólną kontrolą przez mBank S.A. Gwarancje stanowiącą zabezpieczenie umów najmu powierzchni biurowych.

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot zobowiązany	Podmiot, na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji (w walucie)
31.03.2015	20.10.2017	Oxylion S.A.	Gmina Dobroszyce	mBank S.A.	89.844,12 PLN
13.04.2015	30.04.2017	Ogicom Spider Sp.z o.o. SKA (obecnie H88 S.A.)	Farrina Investments Sp. z o.o.	mBank S.A.	52.563,00 EUR
17.01.2017	09.01.2018	Oxylion S.A.	SOPHIA Sp. z o.o.	mBank S.A.	87.018,43 PLN
17.01.2017	09.01.2018	Oxylion S.A.	SOPHIA Sp. z o.o.	mBank S.A.	89.727,52 EUR

Przepisy podatkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą stoją na stanowisku, że utworzono odpowiednie rezerwy w odniesieniu do prawdopodobnych i możliwych do kwantyfikacji zobowiązań.

31. Instrumenty finansowe

31.1. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Instrumenty pochodne obejmują wycenę transakcji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych (Interest Rate Swap). Wartość godziwa instrumentów pochodnych określana jest poprzez wyliczenie wartości bieżącej netto w oparciu o dwie krzywe dochodowości tj. krzywą do ustalenia czynników dyskonta, oraz krzywą służącą do estymacji przyszłych stawek zmiennych stóp referencyjnych.

Poniższa tabela przedstawia wartości godziwą instrumentów jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku),

Poziom 3 - wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nieopierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Instrumenty finansowe - klasyfikacja aktywów i zobowiązań finansowych

30.06.2017	Wartość księgowa	Wartość godziwa			
w tys. zł		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Ogółem
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	19 589	-	19 589	-	19 589
Należności handlowe	8 357	-	-	-	(*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	3 267	-	-	3 267
	31 213				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy					
Instrumenty swap zabezpieczające stopę procentową	35	-	35	-	35
	35				
Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	49 914	-	50 157	-	50 157
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych	16 563	-	-	-	(*)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 843	-	3 843	-	3 843
Zobowiązania handlowe	9 330	-	-	-	(*)
Pozostałe zobowiązania	1 886	-	-	-	(*)
	81 536				

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

30.06.2016 <i>w tys. zł</i>	Wartość księgowa	Wartość godziwa			Ogółem
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	5 575	-	5 575	-	5 575
Należności handlowe	4 923	-	-	-	(*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 966	1 966	-	-	1 966
	12 464				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy					
Instrumenty swap zabezpieczające stopę procentową	138	-	138	-	138
	138				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	38 913	-	39 043	-	39 043
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 502	-	3 502	-	3 502
Zobowiązania handlowe	4 156	-	-	-	(*)
Pozostałe zobowiązania	171	-	-	-	(*)
	46 742				

(*) - Wartość księgowa należności i zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu nabycia akcji własnych jest zbliżona do ich wartości godziwej

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

31.2. Zarządzanie kapitałem

Jednostki zarządzają kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczanie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesowy przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy.

Polityka zarządzania kapitałem uwzględnia wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi, harmonogramem spłat długu, warunkami rynku finansowego oraz ograniczeniami w zakresie dystrybucji zysku narzuconymi przez zawarte umowy kredytowe. W celu połączenia tych czynników okresowo ustalane są ramy dla struktury finansowania. Zarząd ocenia, że wskaźnik długu finansowego netto do wartości EBITDA jest najbardziej odpowiednim miernikiem struktury finansowej. Dług finansowy netto oblicza się jako sumę kredytów, pożyczek, obligacji (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje wykazane w połączonym sprawozdaniu z sytuacji finansowej) i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. EBITDA jest obliczana jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Dług finansowy netto	50 525	40 587
Kapitał własny razem	43 471	19 826
Kapitał własny razem oraz dług finansowy netto	71 961	27 459
EBITDA	19 492	14 737
Wskaźnik długu finansowego netto / EBITDA	2,59	2,75

Przyjęta polityka zarządzania kapitałem narzuca utrzymywanie dyscypliny finansowej, zapewniając jednocześnie odpowiednią elastyczność niezbędną do zachowania rentownego rozwoju.

31.3. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności finansowej,
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele i politykę związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami.

Odpowiedzialność za wyznaczenie ram i zasad zarządzania ryzykiem ponoszą zarządy spółek Oxylion S.A., Vercom S.A. oraz H88 S.A.

31.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą to duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności.

Zarządy stosują politykę zarządzania ryzykiem kredytowym, zgodnie z którą na bieżąco monitorowana jest ekspozycja na ryzyko kredytowe oraz podejmowane są działania służące jego minimalizacji. Głównym narzędziem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ocena ryzyka kredytowego klientów, monitorowanie sytuacji biznesowej i finansowej klientów, zarządzanie należnościami i złymi długami.

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów obrazujących ekspozycję jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na ryzyko kredytowe:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Pożyczki udzielone	19 589	5 575
Należności handlowe	8 357	4 923
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	1 966
Razem	31 213	12 464

Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą monitorują na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, dokonują odpisów z tytułu utraty wartości, w uzasadnionych przypadkach występują z roszczeniami prawnymi.

Na koniec każdego z okresów sprawozdawczych nie występowała istotna koncentracja ryzyka kredytowego poza pożyczkami udzielonymi jednostkom powiązanym.

31.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą ich zobowiązań finansowych w dacie ich wymagalności.

Celem działań prowadzonych przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą w zakresie zarządzania ryzykiem płynności jest ograniczenie prawdopodobieństwa utraty zdolności do regulowania przez nie zobowiązań. Realizacja działań z zakresu przyjętej polityki zarządzania płynnością i ryzykiem płynności zakłada zapewnienie zdolności do skutecznego reagowania na tzw. kryzysy płynności, tj. okresy znacznego zapotrzebowania na środki płynne.

W ramach przyjętej polityki zakłada się zapewnienie dostępności środków pieniężnych na poziomie pozwalającym na regulowanie zobowiązań w toku normalnej działalności. Realizowane działania umożliwiają jednocześnie niezakłóconą kontynuację działalności w sytuacjach kryzysu płynności przez okres

niezbędny do uruchomienia awaryjnego planu finansowania, którego celem jest zapewnienie uzupełnienia powstałych niedoborów.

W zakresie zarządzania płynnością jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą koncentrują się na szczegółowej analizie kształtowania się prognozowanych przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności, rotacji należności, monitoringu rachunków bankowych.

Poniższa tabela przedstawia wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych:

30.06.2017	Wartość księgowa	Niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umowy					
		Ogółem	poniżej 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
<i>w tys. zł</i>							
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu							
Pożyczki udzielone	(19 589)	19 589	19 589	-	-	-	-
Należności handlowe	(8 357)	8 357	8 357	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(3 267)	3 267	3 267	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
Instrumenty swap zabezpieczające stopę procentową	35	(35)	(35)	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu							
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	49 914	(55 395)	(6 324)	(6 069)	(11 558)	(29 609)	(1 835)
Zobowiązania z tytułu umorzenia akcji własnych	16 563	(16 563)	(16 563)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 843	(3 843)	(832)	(868)	(1 246)	(897)	-
Zobowiązania handlowe	9 330	(9 330)	(9 330)	-	-	-	-
	48 472	(53 953)	(1 871)	(6 937)	(12 804)	(30 506)	(1 835)

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

30.06.2016		Niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umowy					
<i>w tys. zł</i>	Wartość księgowa	Ogółem	poniżej 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu							
Pożyczki udzielone	(5 575)	5 575	5 575	-	-	-	-
Należności handlowe	(4 923)	4 923	4 923	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 966)	1 966	1 966	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
Instrumenty swap zabezpieczające stopę procentową	138	(138)	(138)	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu							
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	38 913	(44 925)	(4 326)	(4 250)	(8 273)	(20 819)	(7 257)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 502	(3 502)	(672)	(626)	(1 054)	(1 150)	-
Zobowiązania handlowe	4 156	(4 156)	(4 156)	-	-	-	-
	34 245	(40 257)	3 172	(4 876)	(9 327)	(21 969)	(7 257)

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

31.6. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych, na które ekspozowane są jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą związane jest z zawartymi umowami kredytowymi oraz umowami programów emisji obligacji, które oparte są o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi) – głównie WIBOR 1M, WIBOR 3M i WIBOR ON.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację oprocentowanych aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

<i>w tys. zł</i>	30.06.2017	30.06.2016
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1 323	4 978
Wpływ zabezpieczenia zobowiązań instrumentami IRS	(8 757)	(11 145)
	(7 434)	(6 167)
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	22 856	6 944
Zobowiązania finansowe	(53 757)	(42 415)
Wpływ zabezpieczenia zobowiązań instrumentami IRS	8 757	11 145
	(22 144)	(24 326)

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy przed opodatkowaniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą w odniesieniu do instrumentów oprocentowanych zmienną stopą procentową.

<i>w tys. zł</i>	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	wzrost o 100 p.b.	spadek o 100 p.b.	wzrost o 100 p.b.	spadek o 100 p.b.
30.06.2017				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	(221)	221	(221)	221
Wpływ zmiany stopy procentowej	(221)	221	(221)	221
30.06.2016				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	(243)	243	(243)	243
Wpływ zmiany stopy procentowej	(243)	243	(243)	243

32. Udziały niekontrolujące

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje finansowe dotyczące wszystkich jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, w których występują udziały niekontrolujące:

30.06.2017				
<i>w tys. zł</i>	Grupa kapitałowa Vercom S.A.	Grupa kapitałowa Oxylion S.A.	Grupa kapitałowa H88 Holding S.A.	Ogółem
% udziałów niekontrolujących	38,31%	0,84%	39,24%	
Aktywa netto	8 354	35 187	19 667	63 208
Aktywa netto udziałów niekontrolujących	3 200	296	7 718	11 214
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 055	182	1 218	6 455
Zysk przypadający udziałom niekontrolującym	1 937	1	260	2 198

30.06.2016				
<i>w tys. zł</i>	Grupa kapitałowa Vercom S.A.	Grupa kapitałowa Oxylion S.A.		Ogółem
% udziałów niekontrolujących	37,91%	0,84%		
Aktywa netto	5 288	16 480		21 768
Aktywa netto udziałów niekontrolujących	2 005	138		2 143
Zysk / (Strata) netto za okres sprawozdawczy	3 342	4 553		7 895
Zysk przypadający udziałom niekontrolującym	1 220	85		1 305

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

W dniu 26 września 2016 r. podpisana została umowa inwestycyjna z TCEE Fund III („Fundusz”), na mocy której Fundusz objął mniejszościowe udziały w spółce H88 Holding S.A. tj. 37,84% akcji w kapitale podstawowym. Zgodnie z umową istnieją ograniczenia w możliwości rozporządzania akcjami H88 Holding S.A., w zależności od akcjonariusza, w okresie od 24 do 36 miesięcy od dnia nabycia, a po zakończeniu tego okresu akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa ich nabycia. W przypadku nieskorzystania z prawa pierwszeństwa, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo przyłączenia (*tag-along*) do sprzedającego akcjonariusza i sprzedania swoich akcji temu samemu nabywcy. Od 1 stycznia 2020 r., w przypadku sprzedaży swoich akcji przez Fundusz, ma on prawo przyciągnięcia (*drag-along*), tj. będzie uprawniony do żądania od pozostałych akcjonariuszy H88 Holding S.A. sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji proponowanemu przez niego nabywcy na tych samych warunkach, na jakich sprzedaje swoje akcje (o ile wcześniej nie skorzystają oni z prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych przez Fundusz). Takie samo prawo przyciągnięcia będą mieli wobec Funduszu również akcjonariusze posiadający większość akcji H88 Holding S.A. planujący sprzedać swoje akcje.

Umowa reguluje również warunki wyjścia Funduszu z inwestycji w H88 Holding S.A., które powinno nastąpić w terminie od trzech do pięciu lat od rozpoczęcia inwestycji tj. od dnia 26 września 2016 r. W przypadku, gdy Fundusz nie sprzeda swoich akcji w ciągu pięciu lat od rozpoczęcia inwestycji, będzie uprawniony do żądania od H88 S.A. oraz H88 Holding S.A. wypłacenia na rzecz akcjonariuszy 100% zysku po opodatkowaniu w formie dywidendy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji oraz żądania znalezienia inwestora strategicznego, który nabędzie akcje H88 Holding S.A. posiadane przez Fundusz. W przypadku nieosiągnięcia spodziewanego przez Fundusz zwrotu z inwestycji w H88 Holding S.A. Fundusz w przypadku wyjścia z inwestycji, otrzyma kwotę liczoną jako: (i) minimalny zwrot z inwestycji będący podwójną wartością zainwestowanego kapitału lub proporcjonalną do ilości posiadanych akcji częścią przychodów uzyskanych z dezinvestycji (w zależności od tego która kwota będzie wyższa) oraz (ii) kwotę proporcjonalną do ilości posiadanych akcji pozostałą do podziału pomiędzy akcjonariuszy i Fundusz. W przypadku osiągnięcia spodziewanego przez Fundusz zwrotu z inwestycji w H88 Holding S.A. Fundusz w przypadku wyjścia z inwestycji, otrzyma kwotę będącą ilorazem: (i) sumy jaką Fundusz zainwestował oraz (ii) kwoty liczonej jako suma całkowitych wpływów z wyjścia Funduszu z inwestycji, dywidendy wypłacone na rzecz Funduszu i inne wypłaty od H88 Holding S.A. na rzecz Funduszu. Ponadto, w przypadku, gdy zwrot Funduszu z inwestycji będzie większy niż 2,5-krotność zainwestowanego kapitału, pozostali akcjonariusze również będą uprawnieni do otrzymania części kwoty uzyskanej z wyjścia Funduszu z inwestycji w kwocie zależnej od poziomu zwrotu Funduszu z inwestycji w H88 Holding S.A.

Ponadto, zgodnie z umowami i z postanowieniami statutu H88 Holding S.A. uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku zapadają 80% większością głosów w obecności 80% kapitału zakładowego H88 Holding S.A., przy czym jeśli Walne Zgromadzenie nie będzie w stanie podjąć uchwały z uwagi na brak quorum, Zarząd H88 Holding S.A. niezwłocznie po zakończeniu takiego Walnego Zgromadzenia jest zobowiązany do zwołania kolejnego Walnego Zgromadzenia, które może podjąć uchwałę bez wymaganego quorum, ale nadal przy 80% większości głosów.

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

33. Transakcje ze stronami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

Transakcje z akcjonariuszami sprawującymi wspólną kontrolę

<i>w tys. zł</i>	Wartość transakcji w okresie kończącym się		Salda na dzień	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Przychody ze sprzedaży / Należności handlowe	26	4	32	-
Zakupy / Zobowiązania handlowe	391	404	52	47
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych			16 563	-
Pożyczki udzielone			18 716	2 614
Pożyczki udzielone przez Inotel Biznes "Spider" Sp. z o.o. SKA prezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży			649	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek / Pożyczki udzielone	101	135	67	27

Transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego

Członkowie kluczowego personelu kierowniczego obejmują członków zarządów spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. Poniżej zaprezentowano transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego, którzy nie są jednocześnie akcjonariuszami sprawującymi wspólną kontrolę.

<i>w tys. zł</i>	Wartość transakcji w okresie kończącym się		Salda na dzień	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	577	560	8	9
Pożyczki udzielone			478	204

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązaniymi

<i>w tys. zł</i>	Wartość transakcji w okresie kończącym się		Salda na dzień	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Przychody ze sprzedaży / Należności handlowe	574	231	153	115
EPSO Group Sp. z o.o.	250	-	59	-
Spider Sp. z o.o.	173	123	12	13
B88 Holding Spider Sp. z o.o. S.K.A.	151	108	82	102
Zakupy / Zobowiązania handlowe	4 836	1 702	99	149
Spider Sp. z o.o.	1 937	1 602	99	149
B88 Holding Spider Sp. z o.o. S.K.A.	2 899	100	-	-
Zaliczki otrzymane na zakup środków trwałych przez H88 S.A. od EPSO Group Sp. z o.o.			200	-
Koszty z tytułu odsetek	2	-	-	-
Pożyczki udzielone				
B88 Holding Spider Sp. z o.o. S.K.A.			31	2 421
B88 Holding Spider Sp. z o.o. S.K.A. (udzielone przez Inotel Biznes "Spider" Sp. z o.o. SKA prezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży)			13	-
Pozostałe (udzielone przez Inotel Biznes "Spider" Sp. z o.o. SKA prezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży)			22	-
Pożyczki otrzymane przez Inotel Biznes "Spider" Sp. z o.o. SKA wykazywane jako zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży				
B88 Holding Spider Sp. z o.o. S.K.A.			25	-
CONSILIARIO Spider Sp. z o.o. S.K.A.			20	-
EPSO Group Sp. z o.o.			382	-

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

34. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE, które R22 S.A. zamierza zastosować w kolejnym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* oraz zasad rachunkowości, z których najważniejsze zostały opisane poniżej. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą nie skorzystały z żadnych zwolnień zastosowania MSSF przewidzianych w MSSF 1.

Przyjęte zasady stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

34.1. Sporządzenie połączonych sprawozdań finansowych

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w drodze konsolidacji informacji finansowych wszystkich jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, tj. spółki R22 S.A., jednostek wchodzących w skład grup kapitałowych Oxyllion S.A., H88 Holding S.A., Vercom S.A. oraz jednostek wspólnie kontrolowanych przez te spółki, za okres od dnia objęcia wspólną kontrolą do zakończenia okresu sprawozdawczego, tj. tak jakby R22 S.A. była jednostką dominująca wszystkich spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

Jednostka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Przy dokonywaniu oceny, czy akcjonariusze sprawują wspólną kontrolę nad daną jednostką, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Nabycie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się jako wartość godziwą przekazanej zapłaty, ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, pomniejszoną o ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

W momencie utraty kontroli, zaprzestaje się ujmować aktywa i zobowiązania jednostki, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z tą jednostką. Ewentualna nadwyżka lub niedobór

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Jeżeli jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą zatrzymują jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości opisanymi w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym.

34.2. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu natomiast zyski lub straty z tytułu różnic kursowych dotyczących środków trwałych w budowie ujmuje się w nakładach na środki trwałe w budowie.

34.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości księgowej danego rzeczowego aktywa trwałego lub ujmuje, jako odrębne rzeczowe aktywo trwałe (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysków lub strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Środki trwałe w budowie i grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych rzeczowych aktywów trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji rzeczowego aktywa trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Przyjęte przedziały okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych wynoszą:

• budynki i budowle	2,5% - 4,5%
• maszyny i urządzenia techniczne	10% - 30,0%
• środki transportu	14% - 20,0%
• pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	7,0% - 20,0%

Noty przedstawione na stronach 10-75 stanowią integralną część niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje zmianę prospektywną odpisów amortyzacyjnych.

Co najmniej na każdy dzień sprawozdawczy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników aktywów zgodnie z polityką opisaną w nocie 34.7. W przypadku stwierdzenia istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z polityką opisaną w nocie 34.7.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Zyski i straty z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego rzeczowego aktywa trwałego, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

34.4. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej

nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

34.5. Znaki towarowe

Znaki towarowe wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Znaki towarowe amortyzowane są liniowo przez okres użyteczności ekonomicznej, chyba że okres ten nie jest możliwy do ustalenia. Znaki towarowe mające nieokreślony okres użytkowania, nie podlegają amortyzacji.

34.6. Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zaliczane są: prawa majątkowe, oprogramowanie komputerowe, licencje, relacje z klientami oraz inne wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o skumulowaną amortyzację oraz o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania. Roczne stawki amortyzacyjne wynoszą:

• autorskie prawa majątkowe	30%
• pokrewne prawa majątkowe	50%
• licencje i koncesje	50%
• relacje z klientami	6,66%

Co roku weryfikowana jest poprawność ustalonego okresu użytkowania wartości niematerialnych. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje korektę prospektywną odpisów amortyzacyjnych.

Co najmniej na każdy dzień sprawozdawczy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników wartości niematerialnych. W przypadku stwierdzenia, istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z polityką opisaną w notcie 34.7.

34.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości oraz corocznie dla wartości firmy i znaków towarowych.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się, jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu, do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar zysków lub strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach (z wyjątkiem odpisów dotyczących wartości firmy), jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

34.8. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe zalicza się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli jest to wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy jednostki wydają środki pieniężne, dostarczają towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe” oraz „Pożyczki udzielone”. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki i należności wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły, prawa te zostały przeniesione i jednostki dokonały przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności lub gdy prawdopodobieństwo uzyskiwania przepływów pieniężnych w przyszłości jest bliskie zeru.

Utrata wartości

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest ocena, czy występują obiektywne dowody na to, że pożyczki i należności utraciły wartość. Jeżeli takie dowody występują, ustalana jest kwota odpisu z tytułu utraty wartości.

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

Jednostki indywidualnie ustalają odpis dla należności handlowych biorąc pod uwagę wartość bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat kredytowych, które nie zostały poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się na odrębnych kontach księgowych i odnosi w ciężar wyniku finansowego bieżącego okresu. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe

Jednostki klasyfikują wszystkie występujące na dzień sprawozdawczy zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zaliczane są kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania handlowe.

Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne ujmuje się początkowo według wartości godziwej, która pomniejszana jest o bezpośrednie poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu są one wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmuje się początkowo według wartości godziwej, przy czym bezpośrednie poniesione koszty transakcyjne zwiększają wartość aktywów będących przedmiotem leasingu. Po początkowym ujęciu są one wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółki nie stosują rachunkowości zabezpieczeń.

34.9. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia, na którą składa się cena zakupu powiększona o koszty poniesione na ich zakup tj. w szczególności koszty transportu do miejsca składowania lub w koszcie wytworzenia nie wyższych od ceny sprzedaży netto.

34.10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunku bankowym, depozyty

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Środki pieniężne wyceniane są na koniec okresu sprawozdawczego w wartości nominalnej.

34.11. Aktywa trwale lub grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupy przeznaczone do zbycia, co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostek w wyniku sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystywanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupy przeznaczone do zbycia) jest aktualizowana zgodnie z zasadami rachunkowości jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartości zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, które są nadal wyceniane zgodnie z zasad rachunkowości jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w wyniku finansowym. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

34.12. Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym wykazywanym w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym są zagregowane pozycje kapitałów podstawowych Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. wykazywane w wysokości określonej i wpisanej w rejestrze sądowym.

34.13. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały wykazywane w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym są zagregowanymi pozycjami pozostałych kapitałów wykazywanych przez Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych wynikających z objęcia kontroli oraz eliminacji transakcji pomiędzy jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą.

34.14. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na podatek dochodowy prezentowany w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami księgowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień sprawozdawczy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, dokonuje się jego odpisu.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

34.15.Świadczenia pracownicze

Do świadczeń pracowniczych jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą zaliczają między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej oraz wynagrodzenie za niewykorzystany urlop wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

System ubezpieczeń społecznych działa na zasadach programu państwowego, zgodnie, z którym na jednostkach ciąży obowiązek zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne dla pracowników w momencie, gdy stają się one należne. Jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą nie są zobowiązane ani prawnie ani zwyczajowo do wypłaty przyszłych świadczeń z tytułu emerytur. Jednostki ujmują koszt składek dotyczących bieżącego okresu w zysku lub stracie bieżącego okresu, jako koszt świadczeń pracowniczych.

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

34.16.Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach objętych połączonym sprawozdaniem finansowym ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa, stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, zdyskontowanych na dzień bilansowy.

Wykorzystanie uprzednio utworzonej rezerwy na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania księguje się w momencie powstania tych zobowiązań na zmniejszenie rezerwy.

Niewykorzystane rezerwy, w przypadku zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają odpowiednio przychody finansowe lub pozostałe przychody operacyjne.

34.17.Ujmowanie przychodów

Przychody ujmowane są w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej (w oparciu o wynagrodzenie ustalone w umowach z klientami), po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz rabaty.

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie wykonania usługi. Jeżeli jednostki przenoszą kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełniają zobowiązanie do wykonania świadczenia, przychody ujmowane są w miarę upływu czasu, nawet jeśli płatność za usługę dokonywana jest z góry.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała kontrolę nad składnikiem oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

Poniżej przedstawiono opis głównych rodzajów działalności, wyodrębnionych zgodnie z raportowanymi segmentami działalności, z których generowane są przychody ze sprzedaży. W celu uzyskania dodatkowych informacji dotyczących segmentów działalności, patrz nota 4.

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

Produkty i usługi	Rodzaj, moment w którym spełnione zostaje zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz istotne warunki płatności
Telekomunikacja	Usługi w obszarze: - Internet, obejmujące świadczenie usług dostępu do Internetu, które są uzupełniane o dodatkowe usługi, np. telefon czy telewizję (głównie B2C), - VoIP (ang. Voice over Internet Protocol), czyli przesył głosu w oparciu o sieć Internet, obejmujący świadczenie usług telefonii VoIP łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne etc.; są to rozwiązania dedykowane klientom biznesowym oraz resellerom na obszarze całego kraju. Przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi. Usługi fakturowane są co miesiąc, z terminem płatności po wystawieniu faktury.
Omnichannel communication	W ramach tej działalności realizowane są głównie następujące usługi: - rozwiązania służące komunikacji z odbiorcami, oferowane poprzez platformy udostępniane w formule SaaS (ang. Software as a Service), - pozostała działalność, głównie performance marketing. Przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi. Usługi fakturowane są co miesiąc z terminem płatności po wystawieniu faktury.
Hosting	Usługi obejmują głównie świadczenie usług z obszarów: - hosting, - domeny; - pozostałe usługi (w tym. m.in. certyfikaty SSL). Płatność za usługi hostingowe jest dokonywana w formie abonamentu, opłacanego w większości przypadków raz w roku z góry, w niektórych przypadkach – zwłaszcza dotyczących VPS i serwerów dedykowanych – miesięcznie, a przychody ze sprzedaży są ujmowane w miarę upływu czasu świadczenia usługi. Nierozliczone na dzień sprawozdawczy przychody z usług hostingowych są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania z umów z klientami. Przychody ze sprzedaży domen są płatne z góry i ujmowane jednorazowo w momencie opłacenia rejestracji domeny. Przychody z tytułu sprzedaży pozostałych usług ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

34.18. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz:

- a) stanowi odrębną, ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności;
- b) jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności lub geograficznego obszaru działalności; lub
- c) jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży.

34.19. Stanowisko odnośnie nowych standardów i interpretacji MSSF

Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie zostały przyjęte przez UE lub nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2017 roku, i nie zostały zastosowane w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe – zmiana klasyfikacji i wyceny – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. – Standard w obecnej wersji nie będzie obowiązywał w UE,
- MSSF 16 Leasing – dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 r.,
- Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone) – data obowiązywania nie została określona,
- Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.,
- Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.,
- Zmiany do MSSF 2 (Płatności na bazie akcji) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- Zmiany do MSSF 4 (umowy ubezpieczeniowe) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016 - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12, które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później),
- KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r.,
- MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r.

R22 S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r.
(w tysiącach złotych)

Zarząd R22 S.A. ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.

Zarząd R22 S.A. nie dokończył jeszcze analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji na jej sytuację finansową i wyniki działalności jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

Nowe standardy i interpretacje MSSF, które zostały zastosowane, ale jeszcze nie są obowiązujące

W niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym Zarząd Spółki skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania następujących standardów i interpretacji:

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych szerszego zakresu informacji o sprzedaży i przychodach, w związku z powyższym w notach 5 oraz 28 dokonano wymaganych przez MSSF 15 ujawnień, które mają zastosowanie dla jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą objętych niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym.

Zasady rachunkowości stosowane w odniesieniu do przychodów oraz wyjaśnienia do MSSF 15 zostały ujawnione w notce 34.17. Niniejszy standard został zastosowany również w odniesieniu do roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA NA TEMAT NIEZBADANYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Zarządu R22 S.A.

Przeprowadziliśmy usługę atestacyjną, której przedmiotem były niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma („Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma”) Grupy Kapitałowej R22 S.A. („Grupa”) zamieszczone na stronach od P-5 do P-27 Prospektu emisyjnego („Prospekt”). Mające zastosowanie kryteria, na podstawie których Zarząd R22 S.A. sporządził Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały określone w Rozporządzeniu Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”) oraz w podstawie sporządzenia niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma opisanej w punkcie 2.3 Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone przez R22 S.A. („Spółka”) wyłącznie, aby zilustrować:

- wpływ nabycia spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. oraz Bright Group sp. z o.o. opisane w punkcie 2.1. załączonych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma na:
 - sytuację finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r., jak gdyby transakcje nabycia spółek zostały zrealizowane na dzień 30 czerwca 2017 r.,
 - wyniki finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r., jak gdyby transakcje nabycia spółek zostały zrealizowane na dzień 1 lipca 2016 r.; oraz
- wpływ na kapitał podstawowy, pozostałe kapitały i udziały niekontrolujące wniesienia aportem do spółki R22 S.A. akcji spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. i H88 Holding S.A.;

zaprezentowane spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które Grupa zamierza zastosować w kolejnym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za rok kończący się 30 czerwca 2018 r.

Jako część tego procesu, informacje na temat skonsolidowanej sytuacji finansowej i skonsolidowanych finansowych wyników działalności Grupy oraz nabytych spółek zostały pozyskane przez Zarząd Spółki z:

- połączonego sprawozdania finansowego R22 S.A. oraz jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r., z badania którego zostało wydane sprawozdanie biegłego rewidenta,
- informacji finansowych nabytych spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o. i SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia nad nimi wspólnej kontroli, na temat których nie została wydana żadna opinia z badania ani raport z przeglądu oraz
- informacji finansowych nabytych spółek Serveradmin sp. z o.o. i Bright Group sp. z o.o. na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r., na temat których nie została wydana żadna opinia z badania ani raport z przeglądu.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004 oraz podstawą sporządzenia niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma opisaną w punkcie 2.3 Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych proforma.

Niezależność biegłego rewidenta oraz zasady wewnętrznej kontroli jakości

Biegły Rewident i firma, w której jest zatrudniony, spełniają wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętego uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Firma, w której zatrudniony jest Biegły Rewident stosuje „Zasady wewnętrznej kontroli jakości w podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w brzmieniu międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” przyjęte uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 15 lutego 2015 r., który wymaga od firmy wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem jest wydanie opinii zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku XXV oraz punkcie 7 Załącznika II Rozporządzenia 809/2004, czy Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie Rozporządzenia 809/2004 oraz zgodnie z podstawą sporządzenia opisaną w punkcie 2.3 Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma oraz czy wskazana podstawa jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Usługa została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 3420 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3420 *“Usługi poświadczające na temat informacji finansowych pro forma zamieszczanych w prospektach emisyjnych”* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie Rozporządzenia 809/2004 oraz zgodnie z podstawą sporządzenia opisaną w punkcie 2.3 Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma oraz że wskazana podstawa jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę. W związku z wykonywaniem naszej usługi, nie ponosimy odpowiedzialności za aktualizację lub ponowne wydanie opinii lub raportów na temat historycznych informacji finansowych wykorzystanych do sporządzenia Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Przeprowadzone przez nas procedury nie mają charakteru badania ani przeglądu informacji finansowych wykorzystanych do sporządzenia Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone wyłącznie w celu zilustrowania wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe Grupy, jak gdyby zdarzenie zaistniało lub transakcja miała miejsce na datę wcześniejszą, wybraną dla celów tej ilustracji. W związku z tym nie możemy poświadczyć, że rzeczywiste skutki zdarzenia lub transakcji na dzień odpowiednio 1 lipca 2016 r. oraz 30 czerwca 2017 r. byłyby takie, jak zaprezentowano w Niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma.

Uzyskanie wystarczającej pewności, co do tego czy Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały, we wszystkich istotnych aspektach, sporządzone zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu 809/2004, obejmuje przeprowadzenie procedur polegających na ocenie, czy kryteria przyjęte przez Zarząd do sporządzenia Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma stanowią wystarczającą podstawę dla przedstawienia znaczących skutków przypisanych bezpośrednio do zdarzeń i transakcji, w celu uzyskania wystarczających i odpowiednich dowodów czy:

- Korekty pro forma w Niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma odpowiednio odzwierciedlają te kryteria; oraz
- Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma o wierciwicie odzwierciedlają właściwe zastosowanie tych korekt w odniesieniu do nieskorygowanych informacji finansowych.

Przeprowadzone procedury zależą od osądu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem jego zrozumienia charakteru działalności jednostki, zdarzeń i transakcji, w odniesieniu do których Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone oraz innych okoliczności zlecenia mogących mieć wpływ na te informacje.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmują również ocenę ogólnej prezentacji Niezbadanych informacji finansowych pro forma.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem:

- Niezbadane informacje finansowe pro forma zostały właściwie sporządzone w oparciu o wskazaną podstawę; i
- podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejszy raport jest wymagany przepisami Rozporządzenia 809/2004 i został sporządzony w celu spełnienia wymogów wynikających z Rozporządzenia 809/2004 i nie powinien być wykorzystywany do innych celów.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
regidacyjny 3546
ul. Inflancka 4A,
00-189 Warszawa

.....
Piotr Gajdziński
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90061
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 listopada 2017 r.

R22 S.A.

**Niezbadane skonsolidowane
informacje finansowe pro forma
za rok zakończony
30 czerwca 2017 r.**

Poznań, 20 listopada 2017 r.

Zarząd R22 S.A. („R22”, „Spółka”, „Emitent”) zatwierdził niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma sporządzone na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r.

Członkowie Zarządu:

Prezes Zarządu Jakub Dwernicki

Wiceprezes Zarządu Robert Stasik

Poznań, dnia 20 listopada 2017 r.

1. Informacje ogólne

W dniu 26 czerwca 2017 r. utworzona została spółka R22 S.A. Rejestracja spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 6 lipca 2017 r. Kapitał podstawowy na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił 100.000 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji zwykłych serii A na okaziciela o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 2 grosze każda.

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej R22 S.A. („**Grupa R22**”) składają się z: (i) niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok zakończony 30 czerwca 2017 r. i (ii) niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2017 r. (łącznie „**Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma**”).

Niniejsze Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z podstawą określoną w poniższych notach oraz wymaganiami określonymi w pkt 20.2 załącznika XXV i pozycjami 1 do 6 załącznika II do rozporządzenia w sprawie prospektu emisyjnego (Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego 2003/71/WE i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U. UE L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r., z późniejszymi zmianami)) („**Rozporządzenie 809/2004**”) w celu przedstawienia wpływu zrealizowanych nabyć jednostek przez Grupę R22, które zostały opisane poniżej w punkcie 2.1. („**Transakcje**”).

2. Wprowadzenie

2.1. Opis transakcji

W dniu 24 lipca 2017 r. kapitał podstawowy spółki R22 S.A. został podwyższony o 110.000 zł do kwoty 210.000 zł w drodze emisji 5.500.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 2 grosze każda, objętych w zamian za aport wniesiony przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki stanowiący akcje spółek Oxyllion S.A., Vercom S.A. oraz H88 Holding S.A. znajdujące się pod wspólną kontrolą. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 lipca 2017 r.

Powyższe spółki w okresie objętym niniejszymi Niezbadanymi informacjami finansowymi pro forma, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r., działały pod wspólną kontrolą akcjonariuszy Pana Jakuba Dwernickiego, Pana Roberta Dwernickiego, Pan Andrzeja Dwernickiego, Pani Agnieszki Dwernickiej-Piaseckiej, Pana Jacka Ducha, Pana Sebastiana Góreckiego oraz Pana Roberta Stasika. W wyniku wniesienia aportem akcji powyższych spółek do R22 S.A., o którym mowa powyżej, Spółka stała się jednostką dominującą w stosunku do następujących jednostek:

Nazwa jednostki	Data utworzenia /objęcia kontrolą	Udziały Grupy R22 w jednostkach zależnych po wniesieniu aportu z dnia 24 lipca 2017 r.	Udziały w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2017 r.
<i>Segment: Telekomunikacja</i>			
Oxylion S.A.	*	99,16%	99,16%
INOTEL BIZNES „Spider” Sp. z o.o. S.K.A.	*	48,59%	48,59%
<i>Segment: Omnichannel communication</i>			
Vercom S.A.	*	61,69%	61,69%
Redgroup sp. z o.o.	*	61,69%	61,69%
NIRO Media Group sp. z o.o.	*	61,69%	61,69%
SerwerSMS Polska sp. z o.o.	3.03.2017	61,69%	61,69%
<i>Segment: Hosting</i>			
H88 Holding S.A.	4.08.2016	60,76%	60,76%
H88 S.A.	*	60,76%	60,76%
Active24 sp. z o.o.	25.01.2017	60,76%	60,76%
Domeny.pl sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	60,76%
IONIC sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	60,76%
IONIC Sp. z o.o. sp.k.	4.10.2016	60,76%	60,76%
<i>Poziom korporacyjny</i>			
R22 S.A.	26.06.2017	100,00%	100,00%
ROCKDROP HOLDINGS LIMITED	*	78,32%	78,32%

* - jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą w całym okresie pro forma

W dniu 29 sierpnia 2017 r. kapitał podstawowy spółki R22 S.A. został podwyższony o 3.600 zł do kwoty 213.600 zł w drodze emisji 180.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 2 grosze każda i cenie emisyjnej 27 zł, objętych w zamian za kolejny aport wniesiony przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki stanowiący akcje spółki Vercom S.A., które na dzień 30 czerwca oraz 24 lipca 2017 r były w posiadaniu udziałów niekontrolujących. Po wniesieniu aportu udziały Grupy R22 w jednostkach zależnych kształtują się następująco:

Nazwa jednostki	Data utworzenia /objęcia kontrolą	Udziały Grupy R22 w jednostkach zależnych po wniesieniu aportu z dnia 29 sierpnia 2017 r.	Udziały w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2017 r.
<i>Segment: Telekomunikacja</i>			
Oxylion S.A.	*	99,16%	99,16%
INOTEL BIZNES „Spider” Sp. z o.o. S.K.A.	*	48,59%	48,59%
<i>Segment: Omnichannel communication</i>			
Vercom S.A.	*	67,72%	61,69%
Redgroup sp. z o.o.	*	67,72%	61,69%
NIRO Media Group sp. z o.o.	*	67,72%	61,69%
SerwerSMS Polska sp. z o.o.	3.03.2017	67,72%	61,69%
<i>Segment: Hosting</i>			
H88 Holding S.A.	4.08.2016	60,76%	60,76%
H88 S.A.	*	60,76%	60,76%
Active24 sp. z o.o.	25.01.2017	60,76%	60,76%
Domeny.pl sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	60,76%
IONIC sp. z o.o.	4.10.2016	60,76%	60,76%
IONIC Sp. z o.o. sp.k.	4.10.2016	60,76%	60,76%
<i>Poziom korporacyjny</i>			
R22 S.A.	26.06.2017	100,00%	100,00%
ROCKDROP HOLDINGS LIMITED	*	80,13%	78,32%

Utworzenie Grupy R22 poprzedzone zostało następującymi transakcjami zrealizowanymi w trakcie roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2017 r.:

- W dniu 4 października 2016 r. została zawarta umowa nabycia przez H88 S.A. spółki Domeny.pl sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 24.323,9 tys. zł i w całości została rozliczona w środkach pieniężnych;
- W dniu 4 października 2016 r. została zawarta również umowa nabycia przez H88 S.A. udziałów spółki Ionic sp. z o.o., za cenę nabycia wynoszącą 1.000 zł, które wraz z udziałami nabytymi poprzez Domeny.pl sp. z o.o. umożliwiło objęcie tej spółki wspólną kontrolą;
- W dniu 25 stycznia 2017 r. została zawarta umowa nabycia przez H88 S.A. spółki Active24 sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 6.337,2 tys. zł. Cena nabycia w całości została rozliczona w środkach pieniężnych;
- W dniu 3 marca 2017 r. została zawarta umowa nabycia przez Vercom S.A. spółki SerwerSMS Polska sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 12.850,0 tys. zł. Cena nabycia została zapłacona w środkach pieniężnych w kwocie 11.200,0 tys. zł a pozostała kwota 1.650,0 tys. zł stanowi zaciągnięte zobowiązanie, którego termin rozliczenia przypada 1 marca 2019 r.

Ponadto, w dniu 30 października 2017 r., spółka H88 S.A. zawarła, na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 2 czerwca 2017 r., umowy nabycia łącznie 100% udziałów spółki Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) za łączną kwotę 32 700 tys. zł. Cena nabycia została zapłacona w środkach pieniężnych w kwocie 32 000 tys. zł a pozostała kwota 700 tys. zł stanowi na dzień sporządzenia niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zobowiązanie, które ma zostać rozliczone w terminie do 30 czerwca 2018 r.

W dniu 6 lipca 2017 r. Active24 sp. z o.o. podpisała również umowę nabycia 100% udziałów spółki Bright Group sp. z o.o. za kwotę 2 746 tys. zł. Cena nabycia w całości została rozliczona w środkach pieniężnych.

Dnia 25 października 2017 r. H88 S.A. zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestycyjnego w maksymalnej wysokości 34 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie kosztów nabycia spółek Serveradmin sp. z o.o. oraz Bright Group sp. z o.o.

2.2. Cel sporządzenia niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma zostało sporządzone w celu: (i) przedstawienia istotnych efektów transakcji nabycia spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. oraz Bright Group sp. z o.o., gdyby wyżej opisane transakcje nabycia spółek zostały zrealizowane na dzień rozpoczęcia się okresu pro forma tj. na dzień 1 lipca 2016 r. oraz (ii) wpływu na zysk netto i całkowity dochód przypisany udziałom niekontrolującym transakcji wniesienia aportem do R22 S.A. akcji, znajdującej się pod wspólną kontrolą, spółki Vercom S.A. dokonane w dniu 29 sierpnia 2017 r., gdyby aport ten został zrealizowany na dzień rozpoczęcia się okresu pro forma tj. na dzień 1 lipca 2016 r.

Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma zostało sporządzone w celu: (i) przedstawienia istotnych efektów transakcji nabycia spółek, gdyby wyżej opisane transakcje nabycia spółek zostały zrealizowane na dzień zakończenia okresu pro forma tj. na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz (ii) wpływu na kapitał podstawowy, pozostałe kapitały i udziały niekontrolujące transakcji wniesienia aportem do R22 S.A. akcji spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą dokonane w dniu 24 lipca i 29 sierpnia 2017 r., gdyby aporty te zostały zrealizowane na dzień zakończenia okresu pro forma tj. na dzień 30 czerwca 2017 r.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na hipotetyczny charakter nie mają na celu odzwierciedlenia rzeczywistej sytuacji finansowej oraz finansowych wyników działalności Grupy R22 na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r.

2.3. Podstawa sporządzenia niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

2.3.1. Informacje ogólne

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r. zostały sporządzone na podstawie:

- połączonego sprawozdania finansowego R22 S.A. oraz jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r. („**Połączone sprawozdanie finansowe**”);
- niezbadanych informacji finansowych spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o. oraz SerwerSMS Polska sp. z o.o. sporządzonych za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia nad nimi wspólnej kontroli,
- niezbadanych informacji finansowych Serveradmin sp. z o.o. (powstałej z przekształcenia spółki Serveradmin.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) sporządzonych na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r., obejmujących działalność spółki Serveradmin.pl 2 s.c. przekształconej w dniu 31 października 2016 r. w spółkę Serveradmin.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która to działalność w okresie od 1 lipca 2016 r. do 31 października 2016 r. realizowana była również przez Serveradmin.pl s.c. tj. spółkę znajdującą się pod wspólną kontrolą wspólników spółki Serveradmin.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. W celu zobrazowania działalności spółki, która była przedmiotem transakcji w całym okresie od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. informacje finansowe spółki Serveradmin sp. z o.o. (i jej poprzedników prawnych tj. spółki komandytowej Serveradmin.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz spółki cywilnej Serveradmin.pl 2 s.c.) zostały uzupełnione o tę część przychodów i kosztów związanych z działalnością w zakresie hostingu, serwerów dedykowanych i domen, która były zaewidencjonowana w powiązanej z nią spółce cywilnej Serveradmin.pl s.c.;
- niezbadanych informacji finansowych Bright Group sp. z o.o. sporządzonych na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 r.

2.3.2. Zasady rachunkowości

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w punkcie 6 niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma i które Grupa R22 zamierza zastosować w kolejnym rocznym sprawozdaniu finansowym.

2.3.3. Zakładany termin zrealizowania Transakcji

Niniejsze Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone, tak jakby Transakcje opisane w punkcie 2.1 zostały zrealizowane:

- w odniesieniu do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma na dzień rozpoczęcia się okresu pro forma tj. na dzień 1 lipca 2016 r.,
- w odniesieniu do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień kończący okres pro forma tj. na dzień 30 czerwca 2017 r.

2.3.4. Założenia dotyczące ceny nabycia, kosztów transakcyjnych i alokacja ceny nabycia

Niniejsze Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma nie uwzględniają kosztów transakcyjnych, które zostały lub mogą zostać poniesione po 30 czerwca 2017 r., w związku z wniesieniem aportów do spółki R22 S.A. w dniach 24 lipca i 29 sierpnia 2017 r. oraz nabyciem spółek Serveradmin sp. z o.o. i Bright Group sp. z o.o.

Przy sporządzeniu niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma różnicę pomiędzy określoną w umowie ceną nabycia a wartością księgową wykazanych w księgach rachunkowych przejmowanych aktywów i zobowiązań spółek Serveradmin sp. z o.o. oraz Bright Group sp. z o.o., w całości ujęto jako wartość firmy. Alokacja ceny nabycia określona dla celów sporządzenia Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, nie odzwierciedla wartości godziwej na założony dzień zrealizowania transakcji możliwych do zidentyfikowania aktywów, które mają być nabyte oraz zobowiązań, które mają zostać przejęte. Rzeczywista wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań na dzień faktycznego objęcia kontroli może się różnić od tych założonych w niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma. Można oczekiwać, że w trakcie rozliczania nabycia powyższych spółek zidentyfikowane zostaną wartości niematerialne, które będą amortyzowane.

W odniesieniu do jednostek, które zostały nabyte w okresie pro forma tj. w trakcie roku zakończonego 30 czerwca 2017 r., czyli spółek: Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o. oraz SerwerSMS Polska sp. z o.o. rozliczenie nabycia ujęte w Połączonym sprawozdaniu finansowym na dzień rzeczywistego objęcia kontroli nie podlegało korektom do wartości na dzień zakończenia okresu pro forma tj. na dzień 30 czerwca 2017 r. W niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma uwzględniono korektę odpisów amortyzacyjnych przejętych wartości niematerialnych (relacje z klientami), zidentyfikowanych w trakcie alokacji ceny nabycia, za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia kontroli w tych spółkach przez jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą. Poza ww. aktywami nie było innych aktywów, które podlegały korektom wyceny w związku z alokacją ceny nabycia, za wyjątkiem rozpoznanych znaków towarowych, których okres ekonomicznej użyteczności jest nieokreślony i które nie podlegają amortyzacji.

2.3.5. Inne kluczowe założenia oraz ograniczenia

Przy sporządzeniu Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma przyjęto również następujące założenia i ograniczenia:

- i) Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma nie zawierają ewentualnych synergii związanych z Transakcjami oraz integracją ani związanych z nimi kosztów niezbędnych do osiągnięcia tych korzyści i nie odzwierciedlają działań, które Grupa R22 mogłaby podejmować po wyżej wymienionym przeprowadzeniu Transakcji.
- ii) Jednym z celów wykorzystania wpływów z pierwszej publicznej emisji akcji R22 S.A. ma być sfinansowanie nabycia spółek Serveradmin sp. z o.o. oraz Bright Group sp. z o.o., dlatego sporządzając niniejsze Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma nieuwzględniono kosztów finansowania, wynikających z zaciągniętego w celu pomostowego sfinansowania transakcji nabycia ww. spółek krótkoterminowego kredytu bankowego. Spłata ww. kredytu pomostowego nastąpi ze środków pochodzących z planowanej pierwszej publicznej emisji akcji.

W Niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma nie ujęto wszystkich zmian, które mogą wystąpić oraz zostać rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy R22 w kolejnym okresie sprawozdawczym.

W celu sporządzenia Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma nieskorygowane informacje finansowe zostały skorygowane o korekty pro forma opisane w punkcie 5 niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

3. Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok zakończony 30 czerwca 2017 r.

	Polłączone sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.	Niezbadane informacje finansowe spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia kontroli*	Niezbadane informacje finansowe za okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.		Korekty pro forma						Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 r.
			Serveradmin Sp. z o.o.	Bright Group Sp. z o.o.	a)	b)	c)	d)	g)	h)	
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	74 106	11 601	9 313	1 270	-	(7)	-	-	-	-	96 283
Pozostałe przychody operacyjne	620	5	-	-	-	-	-	-	-	-	625
Amortyzacja	(5 641)	(77)	-	(45)	-	-	-	(646)	-	-	(6 409)
Usługi obce	(43 116)	(9 156)	(5 258)	(1 027)	-	7	-	-	-	-	(58 550)
Koszty świadczeń pracowniczych	(8 397)	(714)	(1 015)	(176)	-	-	-	-	-	-	(10 302)
Zużycie materiałów i energii	(995)	(305)	(92)	(49)	-	-	-	-	-	-	(1 441)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)
Podatki i opłaty	(678)	(10)	-	(4)	-	-	-	-	-	-	(692)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 836)	(167)	(88)	(23)	-	-	-	-	-	-	(2 114)
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	103	291	-	-	-	-	-	-	-	-	394
Zysk na działalności operacyjnej	13 851	1 468	2 860	(55)	-	-	-	(646)	-	-	17 479
Przychody finansowe	349	52	-	-	-	-	-	-	-	-	401
Koszty finansowe	(4 706)	(21)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(4 730)
Koszty finansowe netto	(4 357)	31	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(4 329)
Zysk przed opodatkowaniem	9 494	1 499	2 860	(57)	-	-	-	(646)	-	-	13 150
Podatek dochodowy	(2 159)	(129)	(240)	-	-	-	-	123	-	-	(2 405)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 335	1 370	2 620	(57)	-	-	-	(523)	-	-	10 745
Działalność zaniechana											
Strata netto z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	(880)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(880)
Zysk netto	6 455	1 370	2 620	(57)	-	-	-	(523)	-	-	9 865
Całkowite dochody ogółem	6 455	1 370	2 620	(57)	-	-	-	(523)	-	-	9 865
Z tego zysk netto:											
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	305	-	(459)	(339)	(1 028)	22	6 691
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	(305)	-	459	(184)	1 028	(22)	3 174
Z tego całkowity dochód:											
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 257	1 370	2 620	(57)	305	-	(459)	(339)	(1 028)	22	6 691
- przypadający na udziały niekontrolujące	2 198	-	-	-	(305)	-	459	(184)	1 028	(22)	3 174

* - informacje na temat dat objęcia wspólną kontrolą poszczególnych spółek zostały przedstawione w punkcie 2.1. niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

4. Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2017 r.

	Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2017 r.	Niezbadane informacje finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r.		Korekty pro forma			Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2017 r.
		Serveradmin Sp. z o.o.	Bright Group Sp. z o.o.	a)	e)	f)	
Aktywa							
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	-	63	-	-	-	21 472
Wartości niematerialne i wartość firmy	89 950	-	-	-	35 582	3 037	128 569
Pozostałe aktywa	291	-	-	-	-	-	291
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 243	-	-	-	-	-	2 243
Aktywa trwałe	113 893	-	63	-	35 582	3 037	152 575
Należności handlowe	8 357	11	8	-	-	-	8 376
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	-	-	-	-	-	24
Pożyczki udzielone	19 589	-	-	-	-	-	19 589
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	418	21	-	(754)	(246)	2 706
Pozostałe aktywa	1 983	12	10	-	-	-	2 005
	33 220	441	39	-	(754)	(246)	32 700
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 959	-	-	-	-	-	1 959
Aktywa obrotowe	35 179	441	39	-	(754)	(246)	34 659
Aktywa ogółem	149 072	441	102	-	34 828	2 791	187 234

	Połączone sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą na dzień 30 czerwca 2017 r.	Niezbadane informacje finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r.		Korekty pro forma			Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 czerwca 2017 r.
		Serveradmin Sp. z o.o.	Bright Group Sp. z o.o.	a)	e)	f)	
Pasywa							
Kapitał własny							
Kapitał podstawowy	2 331	13	5	(2 117)	(13)	(5)	214
Akcje własne	(20 000)	-	-	-	-	-	(20 000)
Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały	49 926	(2 895)	(296)	2 620	2 895	296	52 546
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	32 257	(2 882)	(291)	503	2 882	291	32 760
Udziały niekontrolujące	11 214	-	-	(503)	-	-	10 711
Kapitał własny	43 471	(2 882)	(291)	-	2 882	291	43 471
Zobowiązania							
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	39 136	-	-	-	-	-	39 136
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 143	-	-	-	-	-	2 143
Zobowiązania z umów z klientami	169	8	6	-	-	-	183
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 435	-	-	-	-	-	11 435
Pozostałe zobowiązania	891	-	33	-	-	-	924
Zobowiązania długoterminowe	53 774	8	39	-	-	-	53 821
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	10 778	-	15	-	31 246	2 500	44 539
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 700	-	-	-	-	-	1 700
Instrumenty pochodne	35	-	-	-	-	-	35
Zobowiązania handlowe	9 330	132	12	-	-	-	9 474
Zobowiązania z umów z klientami	5 211	2 737	299	-	-	-	8 247
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	860	-	-	-	-	-	860
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	726	-	5	-	-	-	731
Zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych	16 563	-	-	-	-	-	16 563
Pozostałe zobowiązania	2 289	420	23	-	700	-	3 432
Rezerwy	2 603	26	-	-	-	-	2 629
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 732	-	-	-	-	-	1 732
Zobowiązania krótkoterminowe	51 827	3 315	354	-	31 946	2 500	89 942
Zobowiązania razem	105 601	3 323	393	-	31 946	2 500	143 763
Kapitał własny i zobowiązania razem	149 072	441	102	-	34 828	2 791	187 234

5. Informacje dodatkowe i objaśnienia dotyczące korekt pro forma

5.1. Korekty pro forma

Dla celów sporządzenia niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma nieskorygowane historyczne informacje finansowe z Połączonego sprawozdania finansowego oraz informacje finansowe spółek Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o., Serveradmin sp. z o.o. i Bright Group sp. z o.o. zostały skorygowane, aby zaprezentować jaki wpływ na informacje finansowe Grupy R22 mogłyby mieć Transakcje opisane w punkcie 2.1. niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, gdyby ich realizacja nastąpiła:

- w odniesieniu do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów pro forma na początek okresu pro forma tj. na dzień 1 lipca 2016 r. oraz
- w odniesieniu do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na koniec okresu pro forma tj. na dzień 30 czerwca 2017 r.

Dokonano następujących korekt pro forma:

- a) zastąpienie kapitałów podstawowych jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą wykazanych w Połączonym sprawozdaniu finansowym przez kapitał podstawowy Spółki R22 S.A. wg stanu na dzień sporządzenia niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, wraz z uwzględnieniem emisji akcji objętych w zamian za aporty jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą dokonane w dniu 24 lipca i 29 sierpnia 2017 r. i wynikające z tego zmiany wartości udziałów niekontrolujących;
- b) wyłączenia wzajemnych transakcji pomiędzy spółkami Domeny.pl sp. z o.o., Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Active24 sp. z o.o., SerwerSMS Polska sp. z o.o. oraz jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia objęcia tych spółek kontrolą;
- c) przypisanie zysku netto i całkowitych dochodów udziałom niekontrolującym dotyczących nabytych spółek Domeny.pl sp. z o.o. (łącznie z Ionic Sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.), Active24 sp. z o.o. oraz SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia wspólnej kontroli nad tymi spółkami;
- d) ujęcie amortyzacji przejętych wartości niematerialnych zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia spółek Domeny.pl sp. z o.o. (łącznie z Ionic sp. z o.o., Ionic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.), Active24 sp. z o.o. oraz SerwerSMS Polska sp. z o.o. za okres od zakładanej na potrzeby sporządzenia niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów daty nabycia tych spółek tj. 1 lipca 2016 r. do dnia rzeczywistego objęcia wspólnej kontroli nad tymi spółkami ;
- e) eliminacji kapitałów własnych Serveradmin sp. z o.o., na zakładany na potrzeby sporządzenia niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, dzień nabycia tej jednostki tj. na dzień 30 czerwca 2017 r.; ujęcie zapłaty ceny nabycia sfinansowanej częściowo ze środków własnych, częściowo z pomostowego krótkoterminowego kredytu bankowego oraz ujęcie

różnicy pomiędzy zakładaną ceną nabycia a wartością księgową, wykazanych w księgach rachunkowych, przejmowanych aktywów i zobowiązań w pozycji wartość firmy;

- f) eliminacji kapitałów własnych Bright Group sp. z o.o., na zakładany na potrzeby sporządzenia niniejszych Niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, dzień nabycia tej jednostki tj. na dzień 30 czerwca 2017 r.; ujęcie zapłaty ceny nabycia sfinansowanej częściowo ze środków własnych i częściowo z pomostowego krótkoterminowego kredytu bankowego, ujęcie odroczonej zapłaty części ceny nabycia jako pozostałego zobowiązania oraz ujęcie różnicy pomiędzy ceną nabycia a wartością księgową, wykazanych w księgach rachunkowych, przejmowanych aktywów i zobowiązań w pozycji wartość firmy;
- g) przypisanie zysku netto i całkowitych dochodów udziałom niekontrolującym w odniesieniu do spółki Serveradmin sp. z o.o. za okres od zakładanej daty nabycia tj. 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.;
- h) przypisanie zysku netto i całkowitych dochodów udziałom niekontrolującym w odniesieniu do spółki Bright Group sp. z o.o. za okres od zakładanej daty nabycia tj. 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.

Powyższe korekty odnoszą się do hipotetycznej sytuacji i zostały dokonane tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych.

6. Kluczowe zasady (polityka) rachunkowości Grupy R22

Grupa R22 zamierza zastosować opisane poniżej zasady (politykę) rachunkowości przy sporządzeniu kolejnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

6.1. Zasady i metody konsolidacji

Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad inną jednostką, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Przy dokonywaniu oceny, czy jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad daną jednostką, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie jest to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zmienia się dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Nabycia jednostek skutkujące objęciem kontroli

Nabycie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się, jako wartość godziwą przekazanej zapłaty, ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, pomniejszoną o ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

Nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

Grupa ujmuje nabycie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą metodą łączenia udziałów z retrospektywnym ujęciem, tzn. tak jakby nabycie jednostek nastąpiło w dniu objęcia wspólną kontrolą.

Retrospektywne ujęcie nabycia jednostek polega na konsolidacji informacji finansowych wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy za okres od dnia objęcia wspólną kontrolą do zakończenia okresu sprawozdawczego.

Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli, zaprzestaje się ujmować aktywa i zobowiązania jednostki, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z tą jednostką. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Jeżeli jednostka dominująca zatrzymuje jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli.

6.2. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu natomiast zyski lub straty z tytułu różnic kursowych dotyczących środków trwałych w budowie ujmuje się w nakładach na środki trwałe w budowie.

6.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości księgowej danego rzeczowego aktywa trwałego lub ujmuje, jako odrębne rzeczowe aktywo trwałe (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysków lub strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Środki trwałe w budowie i grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych rzeczowych aktywów trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji rzeczowego aktywa trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Przyjęte przedziały okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych wynoszą:

• budynki i budowle	2,5% - 4,5%
• maszyny i urządzenia techniczne	10% - 30,0%
• środki transportu	14% - 20,0%
• pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	7,0% - 20,0%

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje zmianę prospektywną odpisów amortyzacyjnych.

Co najmniej na każdy dzień sprawozdawczy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników aktywów zgodnie z polityką opisaną w punkcie 6.7. W przypadku stwierdzenia istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z polityką opisaną w punkcie 6.7.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Zyski i straty z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego rzeczowego aktywa trwałego, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

6.4. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej

nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości księgowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości księgowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

6.5. Znaki towarowe

Znaki towarowe wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Znaki towarowe amortyzowane są liniowo przez okres użyteczności ekonomicznej, chyba że okres ten nie jest możliwy do ustalenia. Znaki towarowe mające nieokreślony okres użytkowania, nie podlegają amortyzacji.

6.6. Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zaliczane są: prawa majątkowe, oprogramowanie komputerowe, licencje, relacje z klientami oraz inne wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o skumulowaną amortyzację oraz o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania. Roczne stawki amortyzacyjne wynoszą:

• autorskie prawa majątkowe	30%
• pokrewne prawa majątkowe	50%
• licencje i koncesje	50%
• relacje z klientami	6,66%

Co roku weryfikowana jest poprawność ustalonego okresu użytkowania wartości niematerialnych. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje korektę prospektywną odpisów amortyzacyjnych.

Co najmniej na każdy dzień sprawozdawczy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników wartości niematerialnych. W przypadku stwierdzenia, istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z polityką opisaną w punkcie 6.7.

6.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości oraz corocznie dla wartości firmy i znaków towarowych.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się, jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu, do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar zysków lub strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach (z wyjątkiem odpisów dotyczących wartości firmy), jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

6.8. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe zalicza się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli jest to wymagane lub dopuszczone.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy jednostki wydają środki pieniężne, dostarczają towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe” oraz „Pożyczki udzielone”. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki i należności wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły, prawa te zostały przeniesione i jednostki dokonały przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności lub gdy prawdopodobieństwo uzyskiwania przepływów pieniężnych w przyszłości jest bliskie zeru.

Utrata wartości

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest ocena, czy występują obiektywne dowody na to, że pożyczki i należności utraciły wartość. Jeżeli takie dowody występują, ustalana jest kwota odpisu z tytułu utraty wartości.

Jednostki indywidualnie ustalają odpis dla należności handlowych biorąc pod uwagę wartość bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat kredytowych, które nie zostały poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się na odrębnych kontach księgowych i odnosi w ciężar wyniku finansowego bieżącego okresu. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe

Jednostki klasyfikują wszystkie występujące na dzień sprawozdawczy zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zaliczane są kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania handlowe.

Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne ujmuje się początkowo według wartości godziwej, która pomniejszana jest o bezpośrednie poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu są one wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmuje się początkowo według wartości godziwej, przy czym

bezpośrednie poniesione koszty transakcyjne zwiększają wartość aktywów będących przedmiotem leasingu. Po początkowym ujęciu są one wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.9. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia, na którą składa się cena zakupu powiększona o koszty poniesione na ich zakup tj. w szczególności koszty transportu do miejsca składowania lub w koszcie wytworzenia nie wyższych od ceny sprzedaży netto.

6.10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunku bankowym, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Środki pieniężne wyceniane są na koniec okresu sprawozdawczego w wartości nominalnej.

6.11. Aktywa trwale lub grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupy przeznaczone do zbycia, co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostek w wyniku sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystywanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupy przeznaczone do zbycia) jest aktualizowana zgodnie z zasadami rachunkowości jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartości zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, które są nadal wyceniane zgodnie z zasad rachunkowości jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w wyniku finansowym. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

6.12. Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym jest kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazywany w wysokości określonej i wpisanej w rejestrze sądowym.

6.13. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na podatek dochodowy prezentowany w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami księgowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień sprawozdawczy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, dokonuje się jego odpisu.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

6.14. Świadczenia pracownicze

Do świadczeń pracowniczych Grupa zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej oraz wynagrodzenie za niewykorzystany urlop wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

System ubezpieczeń społecznych działa na zasadach programu państwowego, zgodnie, z którym na jednostkach ciąży obowiązek zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne dla pracowników w momencie, gdy stają się one

należne. Grupa nie jest zobowiązana ani prawnie ani zwyczajowo do wypłaty przyszłych świadczeń z tytułu emerytur. Grupa ujmuje koszt składek dotyczących bieżącego okresu w zysku lub stracie bieżącego okresu, jako koszt świadczeń pracowniczych.

6.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach objętych połączonym sprawozdaniem finansowym ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa, stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, zdyskontowanych na dzień sprawozdawczy.

Wykorzystanie uprzednio utworzonej rezerwy na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania księguje się w momencie powstania tych zobowiązań na zmniejszenie rezerwy.

Niewykorzystane rezerwy, w przypadku zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają odpowiednio przychody finansowe lub pozostałe przychody operacyjne.

6.16. Ujmowanie przychodów

Przychody ujmowane są w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej (w oparciu o wynagrodzenie ustalone w umowach z klientami), po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz rabaty.

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie wykonania usługi. Jeżeli jednostki przenoszą kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełniają zobowiązanie do wykonania świadczenia, przychody ujmowane są w miarę upływu czasu, nawet jeśli płatność za usługę dokonywana jest z góry.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała kontrolę nad składnikiem oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

Poniżej przedstawiono opis głównych rodzajów działalności, wyodrębnionych zgodnie z raportowanymi segmentami działalności, z których generowane są przychody ze sprzedaży.

Produkty i usługi	Rodzaj, moment, w którym spełnione zostaje zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz istotne warunki płatności
Telekomunikacja	Usługi w obszarze: - Internet, obejmujące świadczenie usług dostępu do Internetu, które są uzupełniane o dodatkowe usługi, np. telefon czy telewizję (głównie B2C), - VoIP (ang. Voice over Internet Protocol), czyli przesył głosu w oparciu o sieć Internet, obejmujący świadczenie usług telefonii VoIP łącznie z wirtualną centralą, oferującą szereg usług dodatkowych, takich jak kolejkowanie, wirtualne pokoje konferencyjne etc.; są to rozwiązania dedykowane klientom biznesowym oraz resellerom na obszarze całego kraju. Przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi. Usługi fakturowane są co miesiąc, z terminem płatności po wystawieniu faktury.
Omnichannel communication	W ramach tej działalności realizowane są głównie następujące usługi: - rozwiązania służące komunikacji z odbiorcami, oferowane poprzez platformy udostępniane w formule SaaS (ang. Software as a Service), które służą do przygotowania oraz automatycznej dystrybucji wiadomości mobilnych (SMS, MMS, VMS, push) oraz e-mail w komunikacji klientów Grupy ze swoimi odbiorcami. Przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi. Usługi fakturowane są co miesiąc z terminem płatności po wystawieniu faktury.
Hosting	Usługi obejmują głównie świadczenie usług z obszarów: - hosting, - domeny; - pozostałe usługi (w tym m.in. certyfikaty SSL). Płatność za usługi hostingowe jest dokonywana w formie abonamentu, opłacanego w większości przypadków raz w roku z góry, w niektórych przypadkach – zwłaszcza dotyczących VPS i serwerów dedykowanych – miesięcznie, a przychody ze sprzedaży są ujmowane w miarę upływu czasu świadczenia usługi. Nierozliczone na dzień sprawozdawczy przychody z usług hostingowych są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania z umów z klientami. Przychody ze sprzedaży domen są płatne z góry i ujmowane jednorazowo w momencie opłacenia rejestracji domeny. Przychody z tytułu sprzedaży pozostałych usług ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

6.17. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz:

- stanowi odrębną, ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności;
- jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności lub geograficznego obszaru działalności; lub
- jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży.

6.18. Nowe standardy MSSF, które zostały zastosowane, ale jeszcze nie są obowiązujące

Grupa zamierza skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania MSSF 15 przy sporządzaniu kolejnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przedstawione zasady rachunkowości uwzględniają wymogi MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*.

27. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 27.1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

**Uchwała numer 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą: R22 spółka akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 29 sierpnia 2017 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: R22 spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, działając w oparciu o art. 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (tj. Dz. U. z 2016 r. poz. 1578, ze zm.) („KSH”), art. 27 ust. 2 pkt 3), 3a) i 3b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 r., poz. 1639 ze zm.) („Ustawa o Ofercie Publicznej”), art. 5 ust. 1 pkt 1, 2 i ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2016 r., poz. 1636 ze zm.) („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”) oraz § 11 ust. 1 pkt 8 Statutu Spółki uchwała, co następuje: -----

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) złotych, tj. z kwoty 213.600 (dwieście trzynaście tysięcy sześćset) złotych (uwzględniając podwyższenie kapitału zakładowego uchwalone Uchwałą numer 4 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) do kwoty nie wyższej niż 283.600 (dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda („**Akcje Serii D**”).
2. Akcje Serii D zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
3. Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 30 czerwca 2018 r., tj. począwszy od dnia 26 czerwca 2017 r.

4. Akcje Serii D oraz wynikające z nich prawa do Akcji Serii D („PDA”) będą papierami wartościowymi nieposiadającymi formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
5. Akcje Serii D będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 2

1. Akcje Serii D zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej („**Oferata Publiczna**”).
2. Akcje Serii D i PDA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie Akcji Serii D i PDA Spółki do obrotu na tym rynku.

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uznając, że leży to w interesie Spółki, postanawia niniejszym pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii D w całości. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii D, o następującej treści:

„Akcje Serii D zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji Serii D pozwolą na dofinansowanie Spółki oraz pośrednio jej grupy kapitałowej, co umożliwi realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki oraz jej grupy kapitałowej oraz dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji Serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie spełnienie kryteriów dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz zapewnienie płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym. -----

Cena emisyjna Akcji Serii D zostanie ustalona przez Zarząd Spółki przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, z uwzględnieniem całokształtu okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek oraz sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, a także w oparciu o rekomendacje doradców pośredniczących w przeprowadzeniu emisji Akcji Serii D.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii D w całości leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Publicznej, dematerializacji Akcji Serii D i PDA oraz uzyskania ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, a w szczególności do: -----

- a) ustalenia ceny maksymalnej albo przedziału cenowego (ceny minimalnej i maksymalnej) Akcji Serii D oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii D, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji Serii D zostanie ustalona zgodnie z zasadami opisanymi § 3 niniejszej uchwały, w szczególności po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu na Akcje Serii D wśród inwestorów instytucjonalnych;
- b) ustalenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, a tym samym ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii D (wyznaczonej w granicach sumy podwyższenia kapitału zakładowego, wskazanej w § 1 ust. 1 powyżej), a tym samym określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii D w Ofercie Publicznej, z tym zastrzeżeniem, że Zarząd Spółki może odstąpić od wykonania niniejszego upoważnienia, co oznacza, że w takim przypadku Spółka zaoferuje maksymalną liczbę Akcji Serii D określoną w § 1 ust. 1 powyżej;
- c) określenia zasad i warunków dystrybucji Akcji Serii D, w tym:
 - a) wskazania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii D,
 - b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji Serii D na transze i zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - c) zasad płatności za Akcje Serii D,
 - d) zasad przydziału Akcji Serii D;
- d) dokonania przydziału Akcji Serii D albo podjęcia decyzji o niedokonaniu ich przydziału z ważnych powodów, w szczególności związanych z niemożliwością wykonania niniejszej uchwały;
- e) podjęcia decyzji o odstąpieniu od emisji Akcji Serii D, o zawieszeniu, wznowieniu, rezygnacji lub odwołaniu Oferty Publicznej, w przypadku, gdy zostanie to uznane za uzasadnione interesem Spółki; podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym;
- f) określenia pozostałych warunków emisji Akcji Serii D w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale; --
- g) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 5 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH;
- h) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji Serii D i PDA, sporządzonego w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii D i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej; --
- i) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji Serii D i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, celem ich dematerializacji;
- j) wystąpienia z wnioskami, dokumentami i oświadczeniami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii D i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej.

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 283.600 (dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset) złotych i dzieli się na nie więcej niż 14.180.000 (czternaście milionów sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda, w tym:-*

- 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o numerach od A0.000.001 do A5.000.000,
-

- 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B0.000.001 do B5.500.000,

- 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C000.001 do C180.000,

- nie więcej niż 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Kapitał zakładowy Spółki został w pełni pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.

§ 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 430 § 5 KSH, upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmianę Statutu dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 5 powyżej.

§ 7

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu Spółki uchwalonego Uchwałą numer 4 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki, przewidziane niniejszą Uchwałą nastąpi z dniem dokonania wpisu zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym.”

ZAŁĄCZNIK 27.2 – Tekst jednolity Statutu Spółki

- TEKST JEDNOLITY -

STATUT

SPÓŁKI POD FIRMĄ

R22

SPÓŁKA AKCYJNA

ARTYKUŁ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Założycielami Spółki są:
 - 1) Jacek Duch,
 - 2) Robert Dwernicki,
 - 3) Jakub Dwernicki,
 - 4) Agnieszka Piasecka,
 - 5) Andrzej Dwernicki,
 - 6) Robert Stasik.
2. Spółka prowadzi działalność pod firmą: **R22 spółka akcyjna**.
3. Spółka może używać skrótu: **R22 S.A.**
4. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.
5. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
6. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, społecznych i samorządowych oraz nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Poznań.-

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) telekomunikacja (PKD 61),
 - 2) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62),
 - 3) działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63),
 - 4) pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
 - 5) działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
 - 6) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),

- 7) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- 8) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- 9) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- 10) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- 11) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- 12) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- 13) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- 14) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- 15) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),--
- 16) reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73),
- 17) działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z).

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej wymaga uzyskania stosownego zezwolenia lub koncesji, rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności przez Spółkę nastąpi po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
3. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji, o ile zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

ARTYKUŁ 2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY. AKCJE

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 213.600 (dwieście trzynaście tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na 10.680.000 (dziesięć milionów sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda, w tym:
 - 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o numerach od A0.000.001 do A5.000.000,
 - 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B0.000.001 do B5.500.000,
 - 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C000.001 do C180.000.
 Kapitał zakładowy Spółki został w pełni pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.
2. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i na okaziciela. Poszczególne serie emitowanych akcji Spółki będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu.
3. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze nowych emisji akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji.
4. Akcje nowych emisji mogą być opłacone w gotówce lub pokryte wkładem niepieniężnym.
5. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały lub uchwał Walnego Zgromadzenia.
6. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
7. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.

§ 6

1. Spółka może emitować obligacje zamienne, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.
2. W przypadku gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską, akcjonariuszem może być tylko jedno z małżonków.
3. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie może zostać dokonana na pisemne żądanie akcjonariusza i jest przeprowadzana na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Uchwała Zarządu powinna być podjęta w ciągu 14 (czternastu) dni licząc od dnia przedstawienia Zarządowi pisemnego żądania dokonania zamiany akcji. Żądanie to powinno wskazywać liczbę akcji imiennych objętych żądaniem konwersji wraz ze wskazaniem ich numerów. W przypadku dokonania zamiany Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu w celu dostosowania jego treści. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje na okaziciela Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
4. Akcje imienne, z mocy niniejszego ustępu, ulegają zamianie na akcje na okaziciela z dniem dematerializacji akcji zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego.
2. Akcje mogą być umorzone jedynie za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
3. Umorzenie dobrowolne realizowane jest według następującej procedury:
 - 1) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi akcje, które będą podlegały nabyciu celem umorzenia, podstawę prawną umorzenia wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego oraz warunki nabycia akcji przez Spółkę;
 - 2) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu;
 - 3) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji nabytych celem umorzenia oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie statutu Spółki;
 - 4) przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych.

ARTYKUŁ 3. ORGANY SPÓŁKI. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 8

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

ARTYKUŁ 4. WALNE ZGROMADZENIE

§ 9

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza z własnej inicjatywy jeżeli uzna to za stosowne lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.
6. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 10

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej, przy czym akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
3. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz braku wyznaczenia członka Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
4. Głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
5. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
6. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji jest niedopuszczalne.

§ 11

1. Oprócz innych spraw określonych w przepisach prawa i niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych) za ubiegły rok obrotowy;
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
 - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - 4) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
 - 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - 6) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej;
 - 7) ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej;
 - 8) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
 - 9) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - 10) zmiana statutu Spółki;
 - 11) wyrażenie zgody na połączenie, podział oraz przekształcenie Spółki;
 - 12) rozwiązanie i likwidacja Spółki oraz powołanie i odwołanie likwidatorów;

- 13) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji partycypacyjnych (uprawniających do udziału w zysku) oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
 - 14) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 15) finansowanie nabycia lub objęcia własnych akcji w przypadku określonym w art. 345 Kodeksu spółek handlowych;
 - 16) tworzenie i likwidacja kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych (celowych) oraz określenie ich przeznaczenia (sposobu użycia);
 - 17) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy.
2. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
 3. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin określający szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia.

ARTYKUŁ 5. RADA NADZORCZA

§ 12

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) albo 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie 5 (pięciu) członków.
2. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Walne Zgromadzenie może zmienić liczbę członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Rady Nadzorczej. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji to Rada Nadzorcza liczy 7 (siedmiu) członków.
3. Pierwsza Rada Nadzorcza Spółki zostanie ustanowiona przez Założycieli Spółki w akcie założycielskim Spółki w składzie 5 osobowym.
4. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem następnych ustępów 5 i 6.
5. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków, wskazanym poniżej akcjonariuszom przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej na następujących warunkach:
 - 1) tak długo jak Pan Jacek Duch (nr PESEL: 47081401018) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące: (i) co najmniej 40% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, (ii) co najmniej 20%, lecz mniej niż 40% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej;
 - 2) tak długo jak Pan Jakub Dwernicki (nr PESEL: 78050801414) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej oraz do powierzenia jednemu z członków Rady Nadzorczej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - 3) tak długo jak Pan Robert Dwernicki (nr PESEL: 62033100852) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

6. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 7 (siedmiu) członków, wskazanym poniżej akcjonariuszom przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej na następujących warunkach:
- 1) tak długo jak Pan Jacek Duch jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące: (i) co najmniej 42% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, (ii) co najmniej 28%, lecz mniej niż 42% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, (iii) co najmniej 14%, lecz mniej niż 28% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej;
 - 2) tak długo jak Pan Jakub Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 14% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej oraz do powierzenia jednemu z członków Rady Nadzorczej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - 3) tak długo jak Pan Robert Dwernicki jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 14% kapitału zakładowego Spółki - jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej;
 - 4) niezależnie od postanowień określonych w § 12 ust. 6 pkt 1) – 3) powyżej, w każdym przypadku gdy Panowie Jacek Duch, Jakub Dwernicki, Robert Dwernicki są akcjonariuszami Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące łącznie co najmniej 72% kapitału zakładowego Spółki – przysługują im dodatkowo łączne uprawnienie osobiste do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.
7. Członkowie Rady Nadzorczej powołani w ramach uprawnień osobistych akcjonariuszy mogą zostać odwołani lub zawieszeni w pełnieniu czynności tylko przez akcjonariusza lub akcjonariuszy uprawnionych do ich powołania.
8. W ramach uprawnień osobistych członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w drodze pisemnego oświadczenia uprawnionego akcjonariusza i jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi Spółki na adres siedziby Spółki. Jeżeli akcjonariusze posiadający uprawnienie osobiste nie powołają członków Rady Nadzorczej w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 5 lub 6 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez akcjonariuszy posiadających uprawnienie osobiste, o których mowa w ust. 5 lub 6 powyżej. Wykonanie tych uprawnień powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem.
9. Akcjonariusze, którzy wykonają uprawnienia osobiste do powołania członka Rady Nadzorczej nie mogą brać udziału w głosowaniu nad uchwałą Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej.
10. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji.
11. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.-
12. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.-

§ 13

1. Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki („**Niezależny Członek Rady Nadzorczej**”).
2. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma

dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczenia zawodowego kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, jak również zawierające zobowiązanie do dokonania pisemnego powiadomienia Zarządu Spółki w trakcie trwania kadencji o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów, niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego takie zaprzestanie lub powzięcia o tym informacji.

3. Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 1 powyżej, przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie.

§ 14

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą sprawować swoje obowiązki tylko osobiście.
3. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz postanowień niniejszego Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
 - 2) powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności;
 - 3) zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki oraz jej grupy kapitałowej, ich budżetu oraz zmian w budżecie, a także zatwierdzanie jakiejkolwiek działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej oraz zatwierdzanie planów strategicznych Spółki i jej grupy kapitałowej;
 - 4) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń członków Zarządu, warunków umów, na podstawie których członkowie Zarządu sprawują funkcje oraz innych warunków z tym związanych;
 - 5) wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy;
 - 6) ustalanie liczby członków Zarządu;
 - 7) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach programów menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów;
 - 8) wyrażanie zgody na zawarcie umowy pomiędzy Spółką a akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% (pięć procent) ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanym (zgodnie z definicją poniżej), chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółki; przez podmiot powiązany należy rozumieć podmioty określone w aktualnym zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uchwalanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 9) wyrażanie zgody na pełnienie funkcji przez członków Zarządu w zarządach lub radach nadzorczych spółek innych niż spółki zależne;
 - 10) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych za cenę lub wartość przekraczającą

- 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) albo od momentu gdy istnieje zbadane sprawozdanie finansowe 20% (dwadzieścia procent) wartości kapitałów własnych Spółki ustalonej na podstawie ostatniego, zbadanego, jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub spółki zależnej, których wartość przekracza 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) albo od momentu gdy istnieje ostatnie zbadane sprawozdanie finansowe 20% (dwadzieścia procent) wartości kapitałów własnych Spółki ustalonej na podstawie ostatniego, zbadanego, jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki;
 - 12) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, w wysokości przekraczającej 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) w jednym roku obrotowym;
 - 13) rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Rady Nadzorczej zgodnie przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu, bądź spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
4. Dla potrzeb niniejszego Statutu przez „**spółkę zależną**”, należy rozumieć spółkę w stosunku do której Spółka lub spółka od niej zależna posiada pozycję dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 Kodeksu spółek handlowych.--
 5. Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach Spółki oraz występować do Zarządu z wnioskami i inicjatywami. Zarząd, w terminie 14 dni od daty otrzymania wniosku, opinii lub inicjatywy Rady Nadzorczej, ma obowiązek zawiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie opinii, wniosku lub zgłoszonej inicjatywy Rady Nadzorczej.
 6. Rada Nadzorcza, jest uprawniona, przy wykonywaniu prawa i czynności nadzoru, do żądania i otrzymania wszelkich dokumentów Spółki wraz z ich kopiami i odpisami. Żądane dokumenty lub informacje powinny być udostępniane Radzie Nadzorczej niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia takiego żądania przez Radę Nadzorczą. Zarząd zobowiązany jest współpracować oraz zapewnić współpracę pracowników i współpracowników Spółki z członkami Rady Nadzorczej wykonującymi czynności nadzorcze, a w szczególności zobowiązany jest:---
 - 1) zapewnić w siedzibie Spółki stałą dostępność wszelkich dokumentów Spółki i możliwość wykonywania uprawnień nadzorczych określonych w niniejszym Statucie;
 - 2) zapewnić wykonywanie na koszt Spółki czynności sekretarskich, wykonanie kserokopii oraz wykonanie odpisów dokumentacji dla Rady Nadzorczej i jej członków;
 - 3) współpracować oraz zapewnić dla wykonywania czynności nadzoru przez Radę Nadzorczą działającą poprzez członków Rady Nadzorczej dostępność wszelkich obiektów i pomieszczeń oraz zakładów i biur Spółki oraz możliwość kontaktu z wszelkimi pracownikami oraz współpracownikami Spółki;
 - 4) zapewnić w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa oraz na mocy stosownych porozumień ze spółkami zależnymi możliwość dostępu i uzyskania wszelkich dokumentów spółek zależnych, na zasadach jak dla dokumentów i informacji Spółki, z uwzględnieniem odpowiedniego czasu potrzebnego na przekazanie tych dokumentów.

§ 15

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Uchwały mogą być podejmowane przez Radę Nadzorczą bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym. Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali

powiadomieni o treści projektu uchwały. W przypadku podejmowania uchwały w trybie pisemnym, Przewodniczący Rady Nadzorczej głosuje pierwszy, a następnie przesyła tekst uchwały pozostałym członkom Rady Nadzorczej. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez odbycia posiedzenia przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie, za pośrednictwem poczty elektronicznej lub telefaksu lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej; zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie w uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3, 4 i 5 nie może dotyczyć powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
7. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i wszyscy członkowie Rady będą obecni na tak odbywanym posiedzeniu. Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad może zostać podjęta wyłącznie w przypadku, w którym na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrazili zgodę na podjęcie takiej uchwały.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od złożenia wniosku lub, w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie trzech dni od złożenia wniosku. We wniosku należy podać proponowany porządek obrad.
2. Pierwsze posiedzenie nowo powołanej Rady Nadzorczej powinno odbyć się w terminie 14 dni od daty jej powołania.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi jej Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący.
4. Zaproszenia na posiedzenie Rady Nadzorczej rozsyłane są za pomocą listów poleconych lub przesyłki nadanej pocztą kurierską. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zaproszenie może być wysłane pocztą elektroniczną, jeżeli członek Rady Nadzorczej uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
5. W zaproszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad.
6. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż raz na kwartał.
7. W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego.

§ 17

1. Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół posiedzenia podpisywany jest przez Przewodniczącego oraz wszystkich obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.
2. Protokół posiedzenia powinien zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne.
3. Zarząd Spółki jest obowiązany umożliwić odbycie posiedzenia Rady Nadzorczej w siedzibie Spółki w tym w szczególności obowiązany jest udostępnić stosowne pomieszczenie, dostęp do komputera oraz dostęp do sieci Internet.
4. Zarząd Spółki obowiązany jest umożliwić udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej wszystkim zaproszonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej gościom.

§ 18

1. Rada Nadzorcza może powoływać ze swego grona komitety oraz określać ich zadania i kompetencje.
2. Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w Spółce funkcjonuje komitet audytu, którego skład, zadania oraz działalność jest regulowana przepisami ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

§ 19

1. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą zrzec się przysługującego im wynagrodzenia za pełnienie obowiązków w Radzie Nadzorczej.

§ 20

Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności.

ARTYKUŁ 6. ZARZĄD

§ 21

1. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu. -
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.
3. Rada Nadzorcza Spółki określa liczbę członków Zarządu danej kadencji. W przypadku gdy Rada Nadzorcza nie ustali w formie uchwały liczby członków Zarządu danej kadencji to Zarząd liczy dwóch członków. Rada Nadzorcza może zmienić liczbę członków Zarządu w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Zarządu.
4. Członków Zarządu powołuje się na okres trzyletniej wspólnej kadencji.
5. Pierwszy Zarząd Spółki zostanie ustanowiony przez Założycieli Spółki w akcie założycielskim Spółki w składzie 2 (dwu) osobowym.

§ 22

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Jeśli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

§ 23

1. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jego składu.
2. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów obecnych.
3. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektów uchwał.
4. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 24

1. Zarząd Spółki zobowiązany jest do sporządzania rocznych planów działalności Spółki oraz spółek zależnych, budżetów Spółki oraz spółek zależnych, planów strategicznych Spółki oraz spółek zależnych, a w razie

konieczności również zmian do tych dokumentów, oraz do przedkładania tych dokumentów oraz ich zmian do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Spółki.

2. Zarząd zawiera z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wybranym przez Radę Nadzorczą, umowę na zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki. Warunki umowy z powyższym podmiotem zatwierdza Rada Nadzorcza.
3. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako członek władz lub wspólnik lub akcjonariusz. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy zatrudnienia oraz pełnienia funkcji przez członka Zarządu w spółce zależnej od Spółki.

§ 25

1. Rada Nadzorcza ustala wysokość i zasady wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.
2. W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik wskazany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący albo wskazany uchwałą członek Rady Nadzorczej – po uprzednim zatwierdzeniu treści takich umów uchwałą Rady Nadzorczej.

§ 26

Zarząd może uchwalić regulamin określający szczegółowy tryb działania Zarządu. Regulamin ten podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

ARTYKUŁ 7. PODZIAŁ ZYSKU.

§ 27

1. W ramach kapitałów własnych Spółka może tworzyć następujące kapitały:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe,
 - 4) fundusze specjalne,
 - 5) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.
2. Kapitały rezerwowe mogą być tworzone na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Kapitał rezerwowy utworzony z zysku Spółki może być przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

§ 28

1. Zysk Spółki można przeznaczyć, w szczególności, na:
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) kapitał rezerwowy,
 - 3) inne kapitały lub fundusze utworzone w Spółce,
 - 4) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.
4. Walne Zgromadzenie może wyłączyć zysk Spółki od podziału pomiędzy akcjonariuszy.
5. Zarząd – po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej w formie uchwały – uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

ARTYKUŁ 8. ROK OBROTOWY. RACHUNKOWOŚĆ

§ 29

1. Rok obrotowy Spółki nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego, przy czym pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 30 czerwca 2018 roku.
2. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz standardami rachunkowości.

ARTYKUŁ 9. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 30

W sprawach nie unormowanych niniejszym Statutem zastosowanie znajdą obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

**Jacek Duch,
Jakub Dwernicki,
Robert Dwernicki,
Sebastian Górecki,
Andrzej Dwernicki,
Agnieszka Dwernicka – Piasecka,
Robert Stasik**

SPÓŁKA

R22 Spółka Akcyjna
ul. Franklina Roosevelta 22,
60-829 Poznań
Polska

OFERUJĄCY

Haitong Bank, S.A., Oddział w Polsce
ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
Polska

WSPÓŁPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

Trigon Dom Maklerski S.A.
ul. Mogilska 65
31-545 Kraków Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Gessel, Koziorowski sp.k.
ul. Sienna 39
00-121 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.**
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Polska