



# Prospekt Emisyjny Maxcom

**Maxcom S.A.**

(spółka akcyjna z siedzibą w Tychach, adres ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy,  
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000410197)

**Oferta publiczna nie więcej niż 864.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda, w tym nie więcej niż 660.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B i nie więcej niż 204.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 2.040.000 istniejących akcji zwykłych Spółki serii A, nie więcej niż 660.000 nowo emitowanych akcji Spółki serii B oraz nie więcej niż 660.000 praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) pierwotną ofertą publiczną na terytorium Polski nie więcej niż 864.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Maxcom Spółka Akcyjna z siedzibą w Tychach („**Spółka**”) o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda („**Oferta**”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 183.600 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda przeprowadzaną przez Pana Arkadiusza Wilusza będącego akcjonariuszem Spółki oraz publiczną sprzedażą nie więcej niż 20.400 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda przeprowadzaną przez Pana Andrzeja Wilusza będącego akcjonariuszem Spółki (Pan Arkadiusz Wilusz oraz Pan Andrzej Wilusz łącznie jako „**Akcjonariusze Sprzedający**”) („**Akcje Sprzedawane**”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 660.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda („**Nowe Akcje**”) przeprowadzaną przez Spółkę (Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane łącznie jako „**Akcje Oferowane**”), oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 2.040.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A („**Akcje Istniejące**”), nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 praw do Nowych Akcji („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Akcje**”).

Do wzięcia udziału w Ofercie są uprawnieni Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy Instytucjonalni. Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 14 czerwca 2017 r. do dnia 20 czerwca 2017 r., Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy od dnia 6 czerwca 2017 r. do dnia 12 czerwca 2017 r.

Cena maksymalna Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, ustalona przez Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających na podstawie rekomendacji Oferującego, wynosi 72 PLN (siedemdziesiąt dwa złote) („**Cena Maksymalna**”).

Ostateczna liczba akcji oferowanych, liczba akcji oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz cena ostateczna akcji oferowanych („**Cena Akcji Oferowanych**”) zostaną ustalone przez Spółkę i przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacje na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych zostaną ogłoszone w trybie określonym 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 Publicznej**”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w dniu 14 czerwca 2017 r.

Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Niezwłocznie 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 prowadzonym przez KDPW, Nowych Akcji oraz Akcji Istniejących, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym, prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około 30 czerwca 2017 r.

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

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) 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**”), w oparciu o Załącznik I oraz III Rozporządzenia 809/2004.

**Prospekt nie stanowi oferty objęcia Akcji Oferowanych ani zaproszenia do składania ofert objęcia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert lub zaproszeń do składania ofert jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.**

**OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓLNOOCNEJ).**

W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „**green shoe**”.

*Doradca prawny*

*Oferujący i Prowadzący Księgę Popytu*

*Doradca finansowy*

**CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k.**

**Bank Zachodni WBK S.A.**

**Partners & Ventures sp. z o.o.**

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> . . . . .	<b>5</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> . . . . .	<b>30</b>
Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność . . . . .	30
Ryzyka związane z działalnością Grupy . . . . .	30
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami . . . . .	36
<b>ISTOTNE INFORMACJE</b> . . . . .	<b>48</b>
Definicje i terminologia . . . . .	48
Zastrzeżenia . . . . .	48
Zmiany do Prospektu . . . . .	48
Prezentacja informacji finansowych i innych danych . . . . .	49
Stwierdzenia dotyczące przyszłości . . . . .	51
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie . . . . .	51
Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej . . . . .	52
Kursy wymiany walut . . . . .	52
<b>WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY</b> . . . . .	<b>53</b>
Wysokość szacowanych wpływów z Oferty . . . . .	53
Informacje dotyczące wykorzystania wpływów z Oferty . . . . .	53
<b>DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY</b> . . . . .	<b>56</b>
Dane historyczne na temat dywidendy . . . . .	56
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy . . . . .	56
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy . . . . .	56
Zasady wypłaty dywidendy . . . . .	56
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE</b> . . . . .	<b>58</b>
Oświadczenie o kapitale obrotowym . . . . .	58
Kapitalizacja i zadłużenie . . . . .	58
Zadłużenie pośrednie i warunkowe . . . . .	59
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</b> . . . . .	<b>60</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów . . . . .	60
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej . . . . .	61
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych . . . . .	63
Alternatywne Pomiar Wyników – analiza wskaźnikowa . . . . .	64
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> . . . . .	<b>68</b>
Informacje ogólne . . . . .	68
Tendencje i ostatnie zdarzenia . . . . .	69
Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe . . . . .	71
Sezonowość sprzedaży . . . . .	72
Segmenty działalności . . . . .	73
Wyniki działalności . . . . .	76
Sytuacja finansowa . . . . .	80
Zadłużenie finansowe . . . . .	88
Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe . . . . .	90
Płynność i zasoby kapitałowe . . . . .	90
Przepływy pieniężne . . . . .	91
Nakłady inwestycyjne . . . . .	94
Wybrane zasady (polityki) rachunkowości . . . . .	96

<b>PROGNOZY WYNIKÓW</b> .....	<b>106</b>
Podstawowe założenia prognoz Grupy .....	106
Prognoza wybranych danych finansowych .....	107
Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozowanych wynikach finansowych .....	108
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</b> .....	<b>110</b>
Podsumowanie działalności Spółki .....	110
Historia Grupy .....	111
Model biznesowy .....	112
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta .....	119
Konkurencja .....	119
Przewagi konkurencyjne .....	120
Strategia .....	122
Działalność .....	123
Badania i rozwój .....	125
Istotne umowy .....	125
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne .....	127
Ochrona środowiska .....	128
Kwestie regulacyjne .....	128
Własność intelektualna .....	128
Ubezpieczenia .....	130
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	130
Pracownicy .....	130
<b>OTOCZENIE RYNKOWE</b> .....	<b>132</b>
Rynek usług telekomunikacyjnych w Polsce .....	132
Liczba sprzedanych telefonów komórkowych w Polsce .....	132
Liczba sprzedanych telefonów komórkowych na świecie .....	132
Liczba sprzedanych klasycznych telefonów komórkowych w USA .....	134
Okres użytkowania telefonów komórkowych .....	135
Użytkownicy telefonów komórkowych w Polsce .....	135
Penetracja smartfonów w Polsce .....	136
Rynek amerykański: Telefony komórkowe wśród osób powyżej 65. roku życia .....	138
Struktura wiekowa społeczeństwa w Polsce .....	139
Przyszłość demograficzna Polski na tle innych krajów europejskich .....	140
<b>OTOCZENIE PRAWNE</b> .....	<b>142</b>
Ustawa o Zużytych Sprzęcie Elektrycznym i Elektronicznym .....	142
Kodeks Cywilny .....	142
Ustawa o Ochronie Baz Danych .....	142
<b>OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE</b> .....	<b>143</b>
Podstawowe informacje o Spółce .....	143
Przedmiot działalności .....	143
Kapitał zakładowy .....	143
Grupa .....	144
Spółki Zależne .....	145
<b>ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY</b> .....	<b>146</b>
Zarząd .....	146
Rada Nadzorcza .....	147
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	151
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	152
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	154

<b>AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY</b> . . . . .	<b>157</b>
Akcjonariusze Spółki . . . . .	157
Kontrola nad Spółką . . . . .	157
Akcjonariusze Sprzedający . . . . .	157
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty . . . . .	157
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> . . . . .	<b>158</b>
Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi . . . . .	158
Transakcje pomiędzy Spółką a członkami organów Spółek Zależnych . . . . .	159
Transakcje Spółki z Akcjonariuszami Sprzedającymi i podmiotami powiązanymi Akcjonariuszy Sprzedających . . . . .	159
Transakcje z pozostałymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej . . . . .	161
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM</b> . . . . .	<b>162</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami . . . . .	162
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem . . . . .	163
Umorzenie Akcji . . . . .	168
Zamiana Akcji . . . . .	168
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki . . . . .	168
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych . . . . .	168
<b>WARUNKI OFERTY</b> . . . . .	<b>170</b>
Oferta . . . . .	170
Cena Maksymalna . . . . .	170
Uprawnieni Inwestorzy . . . . .	171
Przewidywany harmonogram Oferty . . . . .	171
Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia . . . . .	172
Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych . . . . .	173
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty . . . . .	173
Zasady składania zapisów . . . . .	174
Zasady płatności za Akcje Oferowane . . . . .	175
Przydział Akcji Oferowanych . . . . .	176
Rozliczenie . . . . .	177
Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości . . . . .	177
Notowanie Akcji i Praw do Akcji . . . . .	177
<b>SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)</b> . . . . .	<b>180</b>
Umowa o Gwarantowanie Oferty . . . . .	180
Plasowanie . . . . .	180
Działania stabilizacyjne . . . . .	180
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji . . . . .	180
Powiązania w ramach innych transakcji . . . . .	181
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI</b> . . . . .	<b>182</b>
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. . . . .	182
Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego . . . . .	184
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji . . . . .	184
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR . . . . .	189
Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych . . . . .	192
Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji . . . . .	193
Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów . . . . .	193

<b>OPODATKOWANIE</b> . . . . .	<b>195</b>
Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych . . .	195
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych . . . . .	203
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn . . . . .	203
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła . . . . .	204
<b>INFORMACJE DODATKOWE</b> . . . . .	<b>205</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW . . . . .	205
Dokumenty udostępnione do wglądu . . . . .	205
Biegli rewidenci . . . . .	205
Publiczne oferty przejęcia . . . . .	206
Informacje pochodzące od osób trzecich . . . . .	206
Podmioty zaangażowane w Ofertę . . . . .	206
Koszty Oferty . . . . .	206
Umowa z animatorem Spółki . . . . .	207
Miejsce rejestracji Akcji . . . . .	207
<b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE</b> . . . . .	<b>208</b>
Oświadczenie Spółki . . . . .	208
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego – Arkadiusz Wilusz . . . . .	209
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego – Andrzej Wilusz . . . . .	210
Oświadczenie Oferującego . . . . .	211
Oświadczenie Doradcy Prawnego . . . . .	212
<b>SKRÓTY I DEFINICJE</b> . . . . .	<b>213</b>
<b>HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</b> . . . . .	<b>F-1</b>
Opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych . . . . .	F-2
Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. . . . .	F-4
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. . . . .	F-52
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. . . . .	F-54
<b>ZAŁĄCZNIKI</b> . . . . .	<b>A-1</b>
Załącznik 1 – Statut . . . . .	A-2
Załącznik 2 – Uchwała w Sprawie Podwyższenia . . . . .	A-12

## PODSUMOWANIE

Podsumowania są sporządzane przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych „Elementami”. Elementy te są numerowane w Działach A-E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych oraz Emitenta. Ponieważ w odniesieniu do niektórych Elementów nie ma obowiązku ich opisywania, numeracja Elementów może być nieciągła.

Nawet jeżeli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania z uwagi na rodzaj papierów wartościowych oraz Emitenta, może się zdarzyć, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku do podsumowania włączony będzie krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

Jeżeli w głównej części prospektu nie ma informacji dotyczących danego Elementu, należy zamieścić adnotację „Nie dotyczy” wraz z krótkim opisem wymogu dotyczącego ujawnienia informacji. Zamiast zwrotu „Nie dotyczy” nie należy stosować formy skróconej „nie dot.”.

### Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

#### A.1 Ostrzeżenie.

Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie, skarżący inwestor może, zgodnie z przepisami właściwego prawa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilną za wyrządzoną szkodę ponoszą wyłącznie osoby, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem.

#### 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 i gwarant

#### B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.

Firma Spółki brzmi: Maxcom Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu Maxcom S.A.

#### B.2 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 Tychach, ul. Towarowa 23a, 43-100 Tychy, Polska.

B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Emitent od ponad 15 lat zajmuje się produkcją oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych (GSM), telefonów stacjonarnych (przewodowych i bezprzewodowych) oraz pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych). W skład Grupy wchodzi marka Maxcom (główna marka, której sprzedaż przekroczyła 1 mln urządzeń) oraz marka Maxton (rozwijana od 2014 r. marka budżetowa, kierowana do mniej wymagających klientów).

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Emitenta w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D oraz dział marketingu. Pracownicy Emitenta odpowiedzialni są za zaprojektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia, które sprawiają, że jest ono unikatowe. Po stronie Emitenta leży ponadto praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega jedynie zmontowanie urządzenia. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Emitenta.

Pomimo że fizyczny montaż urządzeń nie jest dokonywany przez pracowników Emitenta, Maxcom posiada w swojej strukturze Dział R&D, który zatrudnia programistów oraz inżynierów zajmujących się tworzeniem specyfikacji urządzeń oraz oprogramowania dedykowanego urządzeniom Maxcom.

Emitent jest największym w Polsce dostawcą klasycznych telefonów komórkowych oraz telefonów stacjonarnych dla seniorów i domowych telefonów GSM. Grupa szacuje udział telefonów Maxcom oraz Maxton w całym krajowym rynku telefonów komórkowych niebędących smartfonami, w roku 2016, na poziomie 35–40%. W pierwszym kwartale 2017 roku szacowany udział powinien znajdować się natomiast na poziomie 40–45%. Pozostali konkurenci w ww. kategoriach w kraju posiadają udziały w rynku nieprzekraczające kilkunastu procent.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmocnionych Grupa posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Emitent jest głównym dostawcą tego typu urządzeń dla m.in. 4 największych operatorów telefonii komórkowej działających w Polsce.

Dane dotyczące udziałów rynkowych pochodzą z informacji pozyskanych od kontrahentów, partnerów handlowych oraz z monitoringu rynku poprzez własnych przedstawicieli odwiedzających regularnie punkty sprzedaży sieci handlowych oraz salony operatorskie w całym kraju.

Ponadto Grupa jest jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii, Rumunii, Słowacji, Wielkiej Brytanii.

Telefony komórkowe oferowane przez Emitenta należą do czterech linii produktowych:

- linia classic – telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą – są to telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników niezależnie od ich wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej, idealne do użytku zarówno domowego, jak i biurowego. Urządzenia z linii classic produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia comfort – telefony seniorskie – ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu, przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione. Urządzenia z linii comfort produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia strong – telefony wzmocnione (heavy duty) – jest to opracowana przez Emitenta linia wytrzymałych i niezawodnych telefonów z fizyczną klawiaturą przeznaczonych dla osób aktywnych, uprawiających sporty ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatopienia telefonu. Urządzenia z linii strong produkowane są pod marką Maxcom;
- linia smart – smartfony – jest to linia produktów Emitenta będących interesującą alternatywą dla popularnych na rynku urządzeń dotykowych. Emitent oferuje produkty, które wyróżnia nowoczesny design, funkcjonalność i dobra jakość w przystępnej cenie. W portfolio Spółki znajdują się również smartfony wzmocnione łączące charakterystyki linii smart i strong. Urządzenia z linii smart produkowane są pod marką Maxcom.

Na Datę Prospektu Emitent posiada w ofercie 38 modeli telefonów komórkowych, w tym 14 w linii comfort, 12 w linii classic, 6 w linii strong oraz 6 w linii smart.

Ofertę Emitenta uzupełniają produkowane pod własną marką telefony stacjonarne (przewodowe i bezprzewodowe) oraz elektronika użytkowa (w tym krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń). Ponadto Maxcom jest generalnym dystrybutorem w Polsce urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń marki Motorola oraz akcesoriów do telefonów komórkowych renomowanej włoskiej marki Celly.

Emitent prowadzi sprzedaż w przeważającej większości (ok. 99,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.) w kanale B2B (business-to-business). Bezpośrednia sprzedaż w kanale B2C (business-to-customer) ma charakter marginalny (ok. 0,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.) i jest wynikiem oferowania produktów Maxcom końcowemu odbiorcy za pośrednictwem sklepu internetowego Emitenta. Aktywność w tym obszarze ma jedynie wymiar marketingowy i ma służyć wspieraniu budowy marki oraz wizerunku Spółki.

Maxcom realizuje sprzedaż poprzez zdywersyfikowany zestaw kanałów dystrybucyjnych B2B, w skład którego wchodzi:

- operatorzy telekomunikacyjni – m.in. czterej główni operatorzy komórkowi w Polsce oraz kilkunastu operatorów za granicą;
- sieci handlowe – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe w Polsce i za granicą;
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą.

Dodatkowo Maxcom realizuje sprzedaż w kanale B2C poprzez własny sklep internetowy.

Strukturę sprzedaży Emitenta według kanałów dystrybucyjnych prezentuje poniższa tabela:

	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Operatorzy telekomunikacyjni .....	6 956	22,2%	16 809	33,3%	55 341	50,7%
Sieci handlowe .....	13 394	42,8%	19 747	39,1%	32 563	29,8%
Dealerzy, agenci sprzedaży i inni .....	10 922	34,9%	13 891	27,5%	21 317	19,5%
<b>Suma .....</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Największa część sprzedaży realizowana jest przez operatorów telekomunikacyjnych (w 2016 r. kanał odpowiadał za 50,7% sprzedaży). Drugim pod względem udziału w sprzedaży kanałem dystrybucyjnym są sieci handlowe (w 2016 r. kanał odpowiadał za 29,8% sprzedaży). Sprzedaż poprzez kanał, jakim są dealerzy i agenci, jest trzecim pod względem udziału w przychodach Grupy (w 2016 r. kanał odpowiadał za 19,5% sprzedaży).

W ciągu lat 2014–2016 Emitent zanotował wzrost wartości sprzedaży w każdym z przedstawionych kanałów dystrybucyjnych, ze szczególnie wysoką dynamiką w kanale operatorów komórkowych. Zgodnie z obserwowanymi tendencjami rynkowymi, w przyszłości Spółka spodziewa się wzrostu znaczenia kanału pozaoperatorskiego.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że produkty Emitenta trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepy internetowe i portale aukcyjne, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 116,5% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2015 r. (50 447 tys. PLN) oraz wzrost o 249,3% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2014 r. (31 272 tys. PLN). W ocenie Zarządu największe znaczenie dla tak dynamicznej poprawy poziomu przychodów miały: nawiązanie współpracy z kolejnymi operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi zarówno w Polsce, jak i w Europie oraz lepsza penetracja rynku będąca efektem rozszerzenia portfolio produktów (linia strong obejmująca telefony wzmocnione, linia smart obejmująca smartfony oraz marka Maxton – kierowana do supermarketów).

Zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 239 tys. PLN, co oznacza wzrost o 207,6% w stosunku do 3 979 tys. PLN wypracowanych w 2015 r. oraz niemal 6-krotny wzrost w relacji do zysku na poziomie 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r.

**B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.**

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu Grupa nie zanotowała istotnych zmian w tendencjach dotyczących produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów ani cen sprzedaży w stosunku do kształtowania się tych tendencji w 2016 r. Jak podkreśla Zarząd Emitenta, w najbliższych latach nadal planowane jest dynamiczne zwiększanie sprzedaży, co będzie efektem m.in. rozwoju portfolio oferowanych telefonów, a także ekspansji na kolejne kraje Europy oraz zwiększanie aktywności na tych rynkach, na których produkty Maxcom są już obecne.

**Sprzedaż:** Przychody ze sprzedaży w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58 774 tys. PLN w stosunku do 50 447 tys. PLN wypracowanych w 2015 r., co przekłada się na dynamikę wzrostu równą 116,5%. Biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży za ostatnie 3 lata obrotowe, Grupa osiągała w pierwszym kwartale każdego roku obrotowego średnio 16,9-procentowy wzrost rocznej sprzedaży. Według szacunków Zarządu Emitenta wynik osiągnięty w okresie od dnia 31 grudnia 2016 r. do Daty Prospektu będzie istotnie wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane z rozwojem Grupy, wzrostem sprzedaży oraz konsekwentną realizacją strategii.

**Zapasy:** Poziom zapasów Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 wynosił 34 558 tys. PLN, tj. 54,0% sumy aktywów. Oznacza to wzrost wartości zapasów w roku 2016 o 22 178 tys. PLN (o 179,1%) w stosunku do stanu na koniec 2015 r. Wzrost poziomu zapasów spowodowany jest rozwojem Grupy, wzrostem sprzedaży oraz wejściem na nowe rynki. W ocenie Zarządu Emitenta z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności wskazane powyżej tendencje zostaną utrzymane.

**Ceny:** Ceny produktów oferowanych przez Emitenta nie uległy istotnym zmianom, a w przyszłości planowane jest kontynuowanie polityki cenowej, tj. utrzymanie cen telefonów należących do poszczególnych linii na obecnym poziomie. Warto jednak wskazać, że w ocenie Zarządu, w związku z rozwojem oferty telefonów z linii smart i strong, których cena jednostkowa jest wyższa w porównaniu z telefonami klasycznymi, średnia cena pojedynczego telefonu z logo Maxcom również będzie wzrastać.

**Koszty operacyjne:** Wzrost kosztów operacyjnych jest naturalną konsekwencją rosnącej skali prowadzonej działalności Emitenta, w efekcie której w latach 2014–2016 wykazano wzrost na wszystkich poziomach kosztów rodzajowych. Należy jednak zaznaczyć, że dynamika kosztów była niższa od tempa wzrostu przychodów. W ocenie Zarządu tendencja ta będzie utrzymywała się w kolejnych okresach.

Zarząd jest zdania, że na działalność Grupy do końca 2017 roku będą miały wpływ następujące trendy:

- wycofania lub ograniczenia największych światowych producentów z dystrybucji w Europie telefonów z kategorii *feature phone* – tzn. telefonów z fizyczną klawiaturą;
- zmian technologii, w której działają klasyczne telefony komórkowe z 2G na 3G, w obliczu faktu, że Emitent jako jedna z pierwszych firm oferuje urządzenia dostosowane do wskazanej zmiany. Przejście z technologii 2G na 3G jest światowym trendem, który wynika z faktu, że technologia 2G przeznaczona była (połączenia telefoniczne), natomiast technologia 3G zakłada świadczenia różnych usług, jak transmisja dźwięku, wideo i transmisja danych (pakietowa);
- sprzyjająca sytuacja demograficzna powodująca zwiększanie się popytu na produkty Grupy, brak w ofercie największych światowych producentów telefonów komórkowych dedykowanych dla seniorów;
- sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, skutkująca rosnącymi rozporządzalnymi dochodami i wydatkami klientów na produkty technologiczne.

Z racji niepewności co do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obciążone wysoką dozą niepewności.

**B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.**

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz dwie Spółki Zależne. Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka.

**Spółki Zależne**

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki.

*Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*

Spółka posiada 82 udziały w kapitale zakładowym spółki Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 82% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

<b>Nazwa i forma prawna:</b>	Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy
<b>Kapitał zakładowy:</b>	5.000,00 PLN
<b>Główny przedmiot działalności:</b>	Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej

Źródło: Emitent.

Spółka Teledoktor24 sp. z o.o. nie prowadzi obecnie aktywnej działalności. Celem spółki jest prowadzenie działalności na pograniczu usług medycznych i telekomunikacyjnych.

Spółka Teledoktor24 sp. z o.o. podlega konsolidacji.

*Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji*

Spółka posiada 255 udziałów w kapitale zakładowym spółki Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji\*, co uprawnia do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

<b>Nazwa i forma prawna:</b>	Myekoo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy
<b>Kapitał zakładowy:</b>	50.000,00 PLN
<b>Główny przedmiot działalności:</b>	Doradztwo związane z zarządzaniem

Źródło: Emitent.

\* Uchwała z dnia 9 maja 2016 r. (Repertorium A nr 2140/2016).

Spółka Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji zajmowała się eksportem polskich produktów do Chin. W związku z wycofaniem się z tej działalności chińskiego partnera, tj. Myekoo Group Limited, który posiadał 49% udziałów w spółce, spółka została postawiona w stan likwidacji. Z powodu braku kontaktu z byłym chińskim partnerem i związanymi z tym implikacjami prawnymi proces likwidacji tej spółki nie został jeszcze zakończony.

Spółka Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji nie podlega konsolidacji – nastąpiła trwała utrata wartości aktywów, posiadane aktywa w sprawozdaniu zostały objęte odpisem aktualizującym.

B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały 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 znaczni 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.

**Akcjonariusze Spółki**

Na Datę Prospektu akcjonariuszami Spółki są:

- Arkadiusz Wilusz posiadający 1.836.000 akcji stanowiących 90% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Andrzej Wilusz posiadający 204.000 akcji stanowiących 10% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi powyżej. Ponadto, z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu żadnemu z akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

**Kontrola nad Spółką**

Na Datę Prospektu Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej. Do katalogu tych instytucji należy m.in. prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Także Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy, które chronią akcjonariuszy mniejszościowych, w tym w szczególności prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, jak również obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

B.7 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 najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Sprawozdania Finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym: .....</b>	<b>109 345</b>	<b>50 642</b>	<b>31 450</b>	<b>26 822</b>	<b>16 887</b>
Przychody ze sprzedaży .....	109 221	50 447	31 272	26 803	16 879
Pozostałe przychody operacyjne .....	124	195	178	19	8
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym: .....</b>	<b>92 428</b>	<b>44 451</b>	<b>28 666</b>	<b>24 075</b>	<b>14 795</b>
Amortyzacja .....	279	183	156	83	59
Materiały i energia .....	1 317	634	531	408	219
Usługi obce .....	8 620	4 493	4 025	2 817	1 471
Podatki i opłaty .....	172	112	91	54	34
Koszty świadczeń pracowniczych .....	3 127	2 005	1 681	1 038	639
Pozostałe koszty rodzajowe .....	3 589	1 862	1 113	771	659
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	74 331	34 612	20 846	18 883	11 702
Pozostałe koszty operacyjne .....	993	550	223	21	12
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>16 917</b>	<b>6 191</b>	<b>2 784</b>	<b>2 747</b>	<b>2 092</b>
Przychody finansowe .....	0	0	34	42	0
Koszty finansowe .....	1 295	1 177	573	263	180
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>	<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
Podatek dochodowy .....	3 384	1 036	425	406	384
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk netto z działalności zaniechanej .....	0	0	0	0	0
<b>Zysk/strata netto .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
<b>Inne całkowite dochody .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowity dochód, w tym przypisany: .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	12 248	3 987	1 827	2 121	1 530
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	-10	-9	-7	-1	-2

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Przeważającą część przychodów operacyjnych Emitenta stanowiły przychody z jego podstawowej działalności, tj. przychody ze sprzedaży telefonów komórkowych, telefonów stacjonarnych, krótkofalówek, nawigacji satelitarnych, urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoriów do telefonów komórkowych i usług serwisowych. W 2016 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem, podczas gdy w latach 2015 i 2014 było to odpowiednio 99,6% i 99,4%. Również w I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem. Pozostałe przychody operacyjne, w skład których wchodziły m.in. zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane kary i odszkodowania oraz dotacje, miały znaczenie marginalne, o czym świadczy ich udział w przychodach ogółem na poziomie 0,1% w 2016 r., 0,4% w 2015 r. oraz 0,6% w 2014 r. Również w I kwartale 2017 r. pozostałe przychody operacyjne stanowiły 0,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58 774 tys. PLN w stosunku do 50 447 tys. PLN wypracowanych w 2015 r., co przekłada się na dynamikę wzrostu równą 116,5%. Oznacza to kontynuację trendu wzrostowego z 2015 r., w którym przychody wzrosły o 19 175 tys. PLN w stosunku do 31 272 tys. PLN z roku 2014 przy dynamice na poziomie 61,3%. W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 26 822 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9 935 tys. PLN w stosunku do 16 887 tys. PLN wypracowanych w I kwartale 2016 r., przekładając się na dynamikę równą 58,8%.

Wzrost przychodów w analizowanym okresie był efektem rosnącej skali działalności Emitenta. W ocenie Zarządu największe znaczenie dla tak dynamicznej poprawy poziomu przychodów miały: (i) rosnąca sieć dystrybucji w Polsce, a także za granicą, w szczególności nawiązanie współpracy z kolejnymi operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi, (ii) lepsza penetracja rynku będąca efektem rozszerzania portfolio produktów, w tym wprowadzenia nowych linii produktowych (linia strong obejmująca telefony wzmocnione oraz linia smart obejmująca smartfony) oraz marki Maxton (marki budżetowej skierowanej do klienta dokonującego wyboru na podstawie ceny dostępnej w centrach handlowych), (iii) utrzymania wysokiej jakości produktów, atrakcyjnego designu oraz korzystnego stosunku jakości do ceny.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2016 r. 79,1% przychodów Emitenta, a ich wartość wzrosła w stosunku do 2015 r. o 98,4%. Rok wcześniej, tj. w roku 2015, wzrost ten wynosił 65,4% w stosunku do roku 2014. W I kwartale 2017 r. sprzedaż krajowa stanowiła 73% przychodów wobec 84,3% w analogicznym okresie poprzedzającego roku, co oznaczało wzrost sprzedaży w kraju w stosunku do I kwartału 2016 r. o 37,5%. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, a ich wartość wzrosła w porównaniu z 2015 r. o 230,3% (pomiędzy rokiem 2015 a 2014 dynamika wzrostu przychodów z eksportu wynosiła 39,6%). W I kwartale 2017 r. sprzedaż zagraniczna stanowiła 27% przychodów wobec 15,7% w analogicznym okresie poprzedzającego roku, co oznaczało wzrost sprzedaży za granicą w stosunku do I kwartału 2016 r. o 173,9%. Najważniejszym rynkiem eksportowym jest Europa Środkowo-Wschodnia (16,3-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Kolejnym kluczowym obszarem eksportowym jest Europa Zachodnia i kraje skandynawskie (4,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta ma rynek pozaeuropejski (ok. 0,1-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Z kolei w I kwartale 2017 r. Europa Środkowo-Wschodnia miała udział na poziomie 21,4% przychodów ze sprzedaży, Europa Zachodnia i kraje skandynawskie 5,6% przychodów ze sprzedaży, a sprzedaży poza rynki europejskie nie odnotowano.

Zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 16 917 tys. PLN na koniec 2016 r. i był o 10 726 tys. PLN wyższy niż w 2015 r., w którym wynosił 6 191 tys. PLN. Oznacza to dynamikę na poziomie 173,3%. W roku poprzedzającym wzrost zysku operacyjnego wynosił 3 407 tys. PLN, co dało dynamikę równą 122,4% w stosunku

do 2 784 tys. PLN wypracowanych w 2014 r. Przyrost wartości zysku operacyjnego w tempie przekraczającym dynamikę przychodów jest efektem prowadzonej przez Grupę polityki kosztowej, dzięki której w latach 2014–2016 wartość kosztów rosła mniej niż proporcjonalnie do wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży. Jest to wynikiem efektu skali, wyższy wolumen zamówień składanych przez Emitenta pozwolił obniżyć koszt komponentów oraz wytworzenia pojedynczego telefonu. W I kwartale 2017 r. zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 2 747 tys. PLN i był o 655 tys. PLN wyższy niż w pierwszym kwartale 2016 r., w którym wynosił 2 092 tys. PLN, co oznacza dynamikę równą 31,3%.

W obliczu zerowej wartości zysku netto z działalności zaniechanej oraz braku innych całkowitych dochodów w latach 2014–2016, a także w pierwszym kwartale 2017 i 2016 roku doszło do zrównania wartości zysku netto z działalności kontynuowanej, zysku netto oraz całkowitego dochodu. Wartość wskazanych pozycji wykazana w sprawozdaniu finansowym Grupy jest wynikiem wszystkich opisanych powyżej tendencji i czynników, a także zmian w zakresie przychodów i kosztów finansowych oraz podatku dochodowego. Przychody finansowe nie wystąpiły w latach 2016 i 2015, natomiast w roku 2014 wynikały z otrzymanych przez Grupę odsetek w nieistotnej wysokości. Z kolei w I kwartale 2017 r. przychody finansowe wyniosły 42 tys. PLN, podczas gdy w I kwartale 2016 r. nie występowały. Natomiast w skład kosztów finansowych wchodziły koszty odsetek wynikające z posiadanych przez Grupę kredytów bankowych, leasingu i faktoringu, a także ujemne różnice kursowe. Wykorzystanie powyższych produktów finansowych w działalności Emitenta w latach 2014–2016, a także w I kwartale 2017 r., rosło, czego wynikiem jest wzrost wartości kosztów finansowych. Z kolei wartość ujemnych różnic kursowych jest efektem niekorzystnej zmiany kursu walut obcych do złotego (w szczególności USD i EUR), które są niezależne od działalności Grupy (choć efekt ich wpływu jest częściowo ograniczany poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem instrumentów pochodnych typu forward). W rezultacie zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 238 tys. PLN, co oznacza wzrost o 8 260 tys. PLN (207,6%) w stosunku do 3 978 tys. PLN wypracowanych w 2015 r. Z kolei wzrost zysku netto w 2015 r. wyniósł 2 158 tys. PLN (118,6%) w relacji do 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r. Natomiast w I kwartale 2017 r. zysk netto był równy 2 120 tys. PLN, co oznacza wzrost o 592 tys. PLN (38,7%) w stosunku do I kwartału 2016 r.

Emitent posiada ponadto dwie spółki zależne Teledoktor24 sp. z o.o. oraz Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji. Teledoktor24 sp. z o.o. to projekt polegający na sprzedaży urządzeń do monitorowania stanu zdrowia oraz medyczny system teleinformatyczny, stworzony dla pacjentów i lekarzy, w celu łatwego i kompleksowego monitorowania stanu zdrowia na odległość. Na Datę Prospektu Teledoktor24 sp. z o.o. prowadzi działalność w ograniczonym zakresie. Ponadto udział wyników Teledoktor24 sp. z o.o. stanowi marginalną część wyników finansowych Grupy. Przychody Teledoktor24 sp. z o.o. wynosiły w latach 2016–2014 odpowiednio 1 tys. PLN, 15 tys. PLN i 11 tys. PLN wobec odpowiednio 109 221 tys. PLN, 50 447 tys. PLN oraz 31 272 tys. PLN wypracowanych w analogicznych okresach przez całą Grupę. Udział przychodów Teledoktor24 sp. z o.o. w żadnym z analizowanych okresów nie przekraczał zatem 1% przychodów Grupy. Analogiczna sytuacja dotyczy kosztów generowanych przez Teledoktor24 sp. z o.o. Spółka Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji od ponad 5 lat nie prowadzi działalności operacyjnej, a wcześniej jej działalność polegała na pośrednictwie w sprzedaży różnego rodzaju towarów z Polski do Chin.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>2 004</b>	<b>876</b>	<b>1 398</b>	<b>2 156</b>	<b>1 306</b>
Rzeczowe aktywa trwałe .....	1 178	784	692	1 235	1 215
Wartości niematerialne .....	7	4	147	5	3
Długoterminowe aktywa finansowe .....	0	0	471	0	0
Należności długoterminowe .....	425	0	0	472	0
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	394	88	88	444	88
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>49 927</b>	<b>22 049</b>	<b>15 321</b>	<b>51 127</b>	<b>24 462</b>
Zapasy .....	34 558	12 380	8 548	41 846	14 881
Należności handlowe oraz pozostałe należności ...	14 380	8 663	6 349	8 304	8 998
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe .....	314	305	134	404	152

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Pozostałe aktywa finansowe .....	36	507	89	36	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	639	194	201	537	144
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>	<b>53 283</b>	<b>25 768</b>
<b>Kapitał własny ogółem .....</b>	<b>17 564</b>	<b>7 957</b>	<b>5 079</b>	<b>19 683</b>	<b>8 855</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej .....</b>	<b>17 593</b>	<b>7 973</b>	<b>5 086</b>	<b>19 713</b>	<b>8 875</b>
Kapitał podstawowy .....	102	102	102	102	102
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	7 409	4 584	3 159	17 626	4 584
Zyski zatrzymane .....	10 082	3 287	1 825	1 985	4 189
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących .....</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>-30</b>	<b>-20</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe .....</b>	<b>1 841</b>	<b>352</b>	<b>294</b>	<b>1 889</b>	<b>621</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	181	60	54	153	60
Rezerwy .....	1 124	83	66	1 229	83
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	519	192	157	490	461
Pozostałe zobowiązania .....	17	17	17	17	17
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>32 526</b>	<b>14 616</b>	<b>11 346</b>	<b>31 711</b>	<b>13 715</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania .....	8 588	5 043	2 609	3 912	2 577
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	20 319	8 635	8 249	27 013	13 157
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	489	172	174	480	270
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	3 109	753	303	285	275
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0	0	0	0
Rezerwy .....	21	13	11	21	13
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>	<b>53 283</b>	<b>23 191</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN, co oznacza wzrost o 29 006 tys. PLN czyli o 126,5% z poziomu 22 925 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. W roku 2015 łączna wartość aktywów wzrosła natomiast o 6 206 tys. PLN, co oznacza wzrost o 37,1% w stosunku do wartości aktywów razem na koniec 2014 r. równej 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy aktywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów obrotowych o 27 878 tys. PLN, tj. do wartości 49 927 tys. PLN, co oznacza wzrost o 126,4% w stosunku do 22 049 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy aktywów w roku 2015, gdzie wartość aktywów obrotowych wzrosła o 6 728 tys. PLN, czyli o 43,9% w stosunku do 15 321 tys. PLN na koniec 2014 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych w latach 2014–2016, a tym samym łącznej wartości aktywów Grupy, wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca wartość zapasów oraz należności handlowych.

Suma aktywów na dzień 31 marca 2017 r. wynosiła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% z poziomu 51 931 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Wzrost sumy aktywów w I kwartale 2017 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych o 1 200 tys. PLN, tj. do wartości 51 127 tys. PLN, co oznacza wzrost o 2,4% względem poziomu 49 927 tys. PLN na koniec 2016 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości zapasów o 7 288 tys. PLN, tj. o 21,1% względem końca 2016, częściowo zniwelowanego spadkiem należności handlowych o 6 076 tys. PLN, tj. 42,3% względem końca 2016 roku.

Wartość zapasów rosła nie tylko co do wartości bezwzględnych, ale również w relacji do majątku Emitenta. Działo się tak z uwagi na charakter działalności operacyjnej Spółki oraz realizowaną politykę ekspansji – wzrost skali i wartości sprzedaży jest poprzedzany inwestycją w postaci zlecenia montażu, a rozszerzenie asortymentu oraz większa liczba klientów powodują konieczność utrzymywania odpowiedniej liczby urządzeń gotowych do dostawy w Polsce i Europie, co było odzwierciedlone w rosnącej na przestrzeni lat 2014–2016 oraz w I kwartale 2017 r.

wartości wchodzących w skład zapasów: zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów wykazanych w bilansie. Wzrost wartości należności handlowych wynikał w naturalny sposób ze wzrostu skali działalności i związanego z nią poziomu sprzedaży Grupy.

Łączna wartość pasywów Grupy w latach 2014–2016 odpowiadała opisanej powyżej sumie aktywów, tj. na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN (wzrost o 29 006 tys. PLN, czyli o 126,5% w relacji do stanu na koniec 2015 r.), na dzień 31 grudnia 2015 r. była równa 22 925 tys. PLN (wzrost o 6 206 tys. PLN, czyli 37,1% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.), a na dzień 31 grudnia 2014 r. 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy pasywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze: wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o 17 910 tys. PLN, tj. do wartości 32 526 tys. PLN, co oznacza wzrost o 122,5% w stosunku do 14 616 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r., oraz wzrostu wartości kapitału własnego o 9 607 tys. PLN, tj. do wartości 17 564 tys. PLN, co oznacza wzrost o 120,7% w stosunku do 7 957 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy pasywów w roku 2015, gdzie wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 3 270 tys. PLN, czyli o 28,8% w stosunku do 11 346 tys. PLN na koniec 2014 r., a wartość kapitału własnego wzrosła o 2 878 tys. PLN, czyli o 56,7% w stosunku do 5 079 tys. PLN na koniec 2014 r. Podobnie do opisywanego powyżej wzrostu wartości aktywów Grupy, wzrost sumy pasywów w latach 2014–2016 wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca wartość zobowiązań krótkoterminowych, z wykorzystaniem których była finansowana (w szczególności znacząco wzrosła wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz oprocentowanych kredytów i pożyczek). Natomiast wskazany powyżej wzrost wartości kapitału własnego jest przede wszystkim efektem zysków wypracowywanych w ramach prowadzonej działalności, widocznej w pasywach w postaci rosnącej wartości zysków zatrzymanych i pozostałych kapitałów rezerwowych.

Suma pasywów na dzień 31 marca 2017 r. wyniosła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% względem końca 2016 r. Wzrost sumy pasywów w I kwartale 2017 r. był pochodną spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o 815 tys. PLN, czyli o 2,5% do poziomu 31 711 tys. PLN względem końca 2016 r., oraz wzrostu wartości kapitałów własnych o 2 119 tys. PLN, tj. do wartości 19 683 tys. PLN, czyli o 12,1% w stosunku do końca 2016 r. W I kwartale 2017 r. Grupa spłaciła część zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu dostaw i usług oraz innych, jak również część zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Spłata powyższych zobowiązań została częściowo sfinansowana wzrostem oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz z zysku wygenerowanego w tym okresie. Wzrost wartości kapitałów własnych wynikał z wypracowanego w I kwartale 2017 r. zysku netto na poziomie 2 120 tys. PLN.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk/strata brutto .....	15 622	5 014	2 245	2 526	1 912
Korekty o pozycje .....	-23 463	-2 372	326	-9 005	-5 559
Udział w zyskach/stratach inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności .....	0	0	0	0	0
Amortyzacja .....	279	183	156	83	59
Odsetki i dywidendy netto .....	868	426	359	244	129
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej ..	-45	-20	-11	0	0
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych .....	120	624	247	-42	47
Zysk/strata udziałowców niekontrolujących .....	-10	-9	-7	-1	-2
<b>Zmiany w pozycjach bilansowych</b>					
Zmiana stanu należności .....	-6 093	-2 296	814	5 998	-148
Zmiana stanu zapasów .....	-22 178	-3 832	-1 915	-7 288	-2 501
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek .....	3 862	3 287	893	-4 616	-2 423
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	-9	-171	56	-139	153
Zmiana stanu rezerw .....	1 048	19	74	77	0
Podatek dochodowy zapłacony .....	-1 284	-582	-228	-3 309	-861
Pozostałe .....	-21	-1	-112	-12	-12

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>-7 841</b>	<b>2 642</b>	<b>2 571</b>	<b>-6 479</b>	<b>-3 647</b>
Sprzedaż aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	141	21	26	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	-40	-103	-140	-8	-1
Odsetki otrzymane .....	0	0	0	0	0
Splata udzielonych pożyczek .....	380	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek .....	0	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> .....	<b>481</b>	<b>-82</b>	<b>-114</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego ..	-296	-185	-141	-82	-120
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek ..	11 565	0	0	6 699	4 475
Splata kredytów .....	0	-1 006	-971	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej .....	-2 630	-1 100	-950	0	-630
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności .....	0	0	0	0	0
Nabycie udziałów niekontrolujących .....	0	0	0	0	0
Odsetki zapłacone .....	-854	-413	-393	-244	-128
Dotacje otrzymane .....	21	138	118	12	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> .....	<b>7 806</b>	<b>-2 566</b>	<b>-2 337</b>	<b>6 385</b>	<b>3 597</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie stanu środków pieniężnych</b> .....	<b>446</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>	<b>-102</b>	<b>-51</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych .....	-2	0	0	0	0
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b> .....	<b>444</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>	<b>-102</b>	<b>-51</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b> .....	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>81</b>	<b>639</b>	<b>195</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b> .....	<b>639</b>	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>537</b>	<b>144</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania .....	0	0	0	0	0

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Działalność operacyjna Grupy wygenerowała w latach 2014–2016 odpowiednio: ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 7 841 tys. PLN w 2016 r., dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 642 tys. PLN w 2015 r. oraz dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 571 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 6 479 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 r. były to ujemne przepływy z działalności operacyjnej równe 3 647 tys. PLN.

W 2016 r. największy wpływ na wartość wygenerowanych przepływów miały korekty w stosunku do zysku brutto, które obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 22 178 tys. PLN wynikającą z realizowanej polityki ekspansji – wzrost skali i wartości sprzedaży jest poprzedzany inwestycją w postaci zlecenia montażu, a rozszerzenie asortymentu oraz większa liczba klientów powodują konieczność utrzymywania odpowiedniej liczby urządzeń gotowych do dostawy w Polsce i Europie, co było odzwierciedlone w rosnącej wartości wchodzących w skład zapasów zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów, (ii) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 6 093 tys. PLN, wynikającą, podobnie jak w przypadku zapasów, ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 3 862 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iv) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 1 284 tys. PLN, (v) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu rezerw.

W 2015 r. największy wpływ na wartość wygenerowanych przepływów miały korekty w stosunku do zysku brutto, które obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 3 832 tys. PLN, co było skutkiem opisywanej powyżej polityki ekspansji, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem

kredytów i pożyczek w wysokości 3 287 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iii) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 2 296 tys. PLN, wynikającą ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iv) dodatnią korektę w postaci straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 624 tys. PLN, (v) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 582 tys. PLN.

W 2014 r. największy wpływ na wartość wygenerowanych przepływów miały korekty w stosunku do zysku brutto, które obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 1 915 tys. PLN, co było skutkiem opisywanej powyżej polityki ekspansji, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 893 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iii) dodatnią korektę z tytułu spadku stanu należności w wysokości 814 tys. PLN, wynikającą ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iv) dodatnią korektę z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 359 tys. PLN, (v) dodatnią korektę w postaci straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 247 tys. PLN.

W I kwartale 2017 r. największy wpływ na wartość wygenerowanych przepływów miały korekty w stosunku do zysku brutto, które obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 7 288 tys. PLN (2 501 tys. PLN w I kwartale 2016 r.) wynikającą z kontynuacji realizowanej polityki ekspansji odzwierciedlonej w rosnącej wartości wchodzących w skład zapasów zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 5 998 tys. PLN (w I kwartale 2016 była to ujemna wartość 148 tys. PLN), która odzwierciedla głównie spłatę należności handlowych, (iii) ujemną korektę z tytułu spłaty zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 4 616 tys. PLN, wynikającą ze spłaty części zobowiązań handlowych emitenta (w anlogicznym okresie 2016 r. była to spłata w kwocie 2 423 tys. PLN), (iv) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 3 309 tys. PLN (w I kwartale 2016 r. była to ujemna korekta w kwocie 861 tys. PLN), (v) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu rezerw (brak korekty z tego tytułu w I kwartale 2016 r.).

We wskazanym okresie działalność inwestycyjna Grupy wygenerowała: dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 481 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 82 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 114 tys. PLN w 2014 r. W pierwszym kwartale 2017 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, które wyniosły 8 tys. PLN, względem ujemnych przepływów w kwocie 1 tys. PLN w I kwartale 2016 r.

Natomiast efektem działalności finansowej Grupy były dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 7 806 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 566 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 337 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 odnotowano dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 6 385 tys. PLN (I kwartał 2016: 3 597 tys. PLN).

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, a także zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych, poziom środków pieniężnych na koniec okresu w latach 2014–2016 wynosił: 639 tys. PLN na koniec 2016 r., 194 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 201 tys. PLN na koniec 2014 r. Na koniec I kwartału 2017 r. wartość środków pieniężnych wyniosła 537 tys. PLN.

**B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.**

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

**B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.**

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę na lata 2017–2018, brał pod uwagę m.in.:

- prognozy dotyczące sytuacji makroekonomicznej gospodarki w Polsce, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy,
- publicznie dostępne informacje dotyczące rynku telefonów komórkowych w Polsce i w Europie,
- samodzielną ocenę tendencji rozwoju rynku telefonów komórkowych w Polsce i w Europie,

- strategię rozwoju Grupy, w tym założenia dotyczące przewidywanych przychodów, kosztów oraz przepływów finansowych, w szczególności planowanych inwestycji i możliwości ich finansowania z wykorzystaniem środków pozyskanych w ramach Oferty, począwszy od III kwartału 2017 r.

Sporządzając prognozę wyników na lata 2017–2018, Emitent przyjął określone założenia. Na wskazane założenia mogą mieć wpływ czynniki zewnętrzne, takie jak zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności dotyczące przepisów prawa, w tym regulacji podatkowych i administracyjnych. Nie można również wykluczyć wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych, które mogą w istotny sposób wpłynąć na przyjęte założenia.

### Prognoza wybranych danych finansowych

Wybrane skonsolidowane wyniki finansowe	2017	2018
	w tys. PLN	w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży .....	156 691	209 758
Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) .....	22 854	28 812
Zysk operacyjny .....	22 427	28 326
Zysk netto .....	17 676	22 004

Źródło: Emitent.

#### B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów o badanych historycznych informacjach finansowych Spółki nie zawierały zastrzeżeń.

#### B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatkowych przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

### Dział C – Papiery wartościowe

#### C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Na podstawie Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji wartości nominalnej 0,05 PLN każda oferowanych przez Spółkę oraz nie więcej niż 183.600 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz nie więcej niż 20.400 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy) każda oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Ponadto Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 PDA.

#### C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.

Akcje są emitowane w złotych (PLN).

#### C.3 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 wynosił 102.000,00 PLN i dzielił się na 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda akcja.

Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Na każdą Akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

#### C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określają w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz postanowienia Statutu Spółki. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:

- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;
- 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);
- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);
- w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
- 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;
- 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;
- 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 reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały;
- 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 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

##### **Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji**

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Kodeks Spółek Handlowych przewidują w szczególności poniższe ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, 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; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział 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); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu: (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 Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 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.

### **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

#### ***Spółka***

Spółka zobowiąże się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie dokonywać emisji, 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 Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, 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.

Spółka zobowiąże się również wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżerów Oferty, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

#### ***Akcjonariusze Sprzedający***

Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będą oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) pozostałymi w ich posiadaniu Akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie Akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich Akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób.

Informacje o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Ograniczenia zbywalności Akcji wynikające ze Statutu Spółki**

Statut nie zawiera ograniczeń co do zbywalności Akcji.

C.6 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.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A, do 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz do 660.000 PDA do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i PDA do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, do 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz do 660.000 PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.7 Opis polityki dywidendy.

#### **Dane historyczne na temat dywidendy**

W dniu 22 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 500.000,00 PLN. Zysk netto za rok 2014 wyniósł 1.925.015,36 PLN.

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 czerwca 2016 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 1.230.000,00 PLN. Zysk netto za rok 2015 wyniósł 4.055.447,13 PLN.

Ponadto, w roku 2016 spółka trzykrotnie wypłacała zaliczkę na poczet dywidendy:

- w dniu 5 lutego 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2015 r. w kwocie 630.000,00 PLN;
- w dniu 4 października 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 r. w kwocie 1.000.000,00 PLN; oraz
- w dniu 22 grudnia 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 r. w kwocie 1.000.000,00 PLN.

W dniu 14 marca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 2.000.000,00 PLN. Uchwała dotyczyła wcześniej wypłaconych zaliczek w dniach 4 października 2016 r. oraz 22 grudnia 2016 r. Zysk netto za rok 2016 wyniósł 12.217.070,41 PLN.

#### **Polityka w zakresie wypłaty dywidendy**

Zarząd jest przychylnie nastawiony do możliwości rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy, począwszy od podziału ewentualnego zysku za rok obrotowy 2017.

Decyzje Zarządu dotyczące rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego. Każdorazowo decyzja taka będzie uwzględniać przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe Grupy, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, w kwocie na poziomie minimum 25% zysku netto za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej. Każda uchwała o wypłacie dywidendy będzie ponadto rozpatrywana przez Walne Zgromadzenie.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenia uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie kupna Akcji.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależą jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2017.

## Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

#### Ryzyka związane z działalnością Grupy

- **Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii** – Emitent prowadzi działalność w sektorze charakteryzującym się dynamicznym rozwojem technologii, w związku z tym może wystąpić ryzyko konieczności ponoszenia przez Spółkę znacznych nieplanowanych nakładów na dostosowanie swojej oferty produktowej do nowszych rozwiązań technologicznych.
- **Ryzyko związane ze zmianami kursów walut** – Znaczne wahania kursów walut mogą skutkować zmniejszeniem wartości należności Grupy lub też zwiększeniem wartości zobowiązań Grupy.
- **Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom** – Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia zdarzenia losowego, takiego jak przykładowo pożar w magazynie, zatonięcie kontenerowca z produktami Emitenta czy kradzież, produkty Emitenta mogą ulec utracie lub zniszczeniu. Co więcej, produkty Emitenta mogą również przestać spełniać kryteria jakościowe, np. w przypadku niewłaściwego sposobu przechowywania. W wyniku zaistnienia wskazanych powyżej sytuacji postanowienia umów z odbiorcami mogą zostać naruszone, co może skutkować nałożeniem przez kontrahentów kar na Emitenta.
- **Ryzyko związane z dostawcami** – Nie można wykluczyć wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów zamówionych u poszczególnych dostawców, co z kolei może spowodować powstanie luk w asortymencie Emitenta. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów dostarczanych przez dostawców, jak i obawa obniżenia standardów dostarczanych produktów. Dostawcy mogą również nie zachowywać norm bezpieczeństwa w stosunku do przekazywanych produktów. Co więcej, istnieje ryzyko wzrostu kosztów produkcji lub spadku marży ze sprzedaży produktów Emitenta.
- **Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów** – Z uwagi na to, że produkty są zamawiane u niezależnych dostawców, Emitent nie dysponuje całkowitym wpływem na terminową realizację dostawy. Opóźnienie terminu realizacji dostawy może spowodować ograniczenie dostępności niektórych grup asortymentowych, co z kolei może mieć wpływ na obniżenie wyników sprzedaży, jak i wiarygodności wśród klientów.
- **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji i transportu** – Większość produktów, które oferuje Emitent, pochodzi od zagranicznych dostawców, przede wszystkim z Chin. Z uwagi na to, że w Chinach występują niższe koszty wytworzenia produktu aniżeli w Polsce, można liczyć się z wizją presji na podwyższanie cen sprzedaży gotowych produktów pochodzących od wytwórców z Chin, spowodowane przede wszystkim wzrostem oczekiwań pracowników co do wynagrodzeń.
- **Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców** – Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Ponadto występuje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców wykorzystywanych przez Spółkę wzrosną w taki sposób, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów oferowanych przez Grupę, a co za tym idzie – ograniczenie ich sprzedaży.
- **Ryzyko związane z nietrafioną grupą produktów** – Nie można zapewnić, iż w przyszłości Emitent będzie skutecznie identyfikować zmieniające się potrzeby i preferencje, a także że będzie w stanie reagować na wskazane czynniki w sposób odpowiedni.
- **Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku** – Istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku Emitenta w wyniku różnego rodzaju czynników, wśród których wymienić można między innymi pogorszenie jakości oferowanych produktów, niezachowanie norm bezpieczeństwa produktu, standardu obsługi klienta, dostępności dla klientów czy nieodpowiednie pozycjonowanie produktów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku Spółki na skutek czynników zewnętrznych, przykładowo negatywnych kampanii innych podmiotów.
- **Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych** – Sprzedaż eksportowa, którą podejmuje Emitent, narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, takie jak przykładowo zmiany wielkości i struktury rynku komponentów, zmiany siły nabywczej ludności, jak również stabilność systemu gospodarczego i politycznego.
- **Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju** – Rynek, na którym działa Spółka, to rynek wysoce konkurencyjny i podlegający nieustannej ewolucji, której zarówno kierunek, jak i natężenie zależne są od wielu czynników, w większości niezależnych od Spółki.
- **Ryzyko związane z zarządzaniem i koncentracją zapasów** – Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, które mają wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Emitenta. Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego.

## D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

**Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami**

- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz potencjalnymi konfliktami interesów w związku z powiązaniem rodzinnymi.
- Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości.
- Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Akcjonariuszy Sprzedających działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy.
- Naruszenie przepisów prawa przez Spółkę może skutkować odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu.
- Ryzyko związane z niedojściem emisji Nowych Akcji do skutku.
- Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby Akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki.
- Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych.
- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia.
- Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty.
- W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę oraz nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.
- Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia do skutku lub zawieszenia Oferty albo niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji.
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane.

**Dział E – Oferta**

## E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

**Koszty Oferty**

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Akcji Oferowanych, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Nowych Akcji.

Spółka oczekuje, że z emisji Nowych Akcji pozyska około 47,0 mln PLN brutto (45 mln PLN netto po odliczeniu kosztów Oferty).

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Bieglego Rewidenta, CMS, Doradcy Finansowego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Pozostali doradcy otrzymają wynagrodzenie stałe.

Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej:

<b>Pozycja</b>	<b>Kwota</b>
	<i>(mln PLN)</i>
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania* .....	1,759
Szacunkowy koszt promocji Oferty .....	0,120
Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligacyjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne) ...	0,076
<b>Razem .....</b>	<b>1,995</b>

\* W tym usługi maklerskie i finansowe (w tym kwota prowizji za plasowanie Nowych Akcji przy założeniu pozyskania z Oferty 47 mln PLN brutto), usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego oraz usługi prawne.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Koszty plasowania Akcji Sprzedawanych obciążają Akcjonariuszy Sprzedających.

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Oferującego), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

### Wysokość szacowanych wpływów z Oferty

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 45.000.000 PLN (słownie: czterdzieści pięć milionów złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznych kosztów Oferty.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### Informacje dotyczące wykorzystania wpływów z Oferty

Środki pozyskane w ramach przeprowadzonej Oferty zostaną przeznaczone na realizację następujących celów emisyjnych:

Lp.	Określenie celu emisyjnego	Wartość środków
1.	Wprowadzenie i rozwój nowych produktów z linii biznesowych klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie .....	23,0 mln PLN
2.	Wprowadzenie w Polsce i Europie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz bransoletką SOS .....	5,0 mln PLN
3.	Ekspansja na rynki zagraniczne w Europie: <ul style="list-style-type: none"> <li>• akwizycje przedsiębiorstw, które przyspieszą ekspansję zagraniczną Emitenta w Europie .....</li> <li>• uruchomienie własnych przedstawicielstw handlowych na rynkach zagranicznych .....</li> </ul>	10,0 mln PLN 5,0 mln PLN
4.	Wprowadzenie i rozwój akcesoriów dedykowanych do telefonów Maxcom i innych .....	2,0 mln PLN
	<b>Razem .....</b>	<b>45,0 mln PLN</b>

Źródło: Emitent.

### Wprowadzenie i rozwój nowych modeli klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie

Zrealizowanie celu emisyjnego polegającego na wprowadzeniu nowych produktów do oferty Spółki ma dla Emitenta najwyższy priorytet, gdyż jego realizacja umożliwi pozyskanie nowych klientów w Polsce i w Europie we wszystkich kanałach sprzedaży wykorzystywanych przez Emitenta (w szczególności w kanałach: operatorów GSM, wielkopowierzchniowych sieci handlowych oraz dystrybutorów).

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia na rynek nowych modeli telefonów, w szczególności takich jego etapów, jak: badania marketingowe, działania R&D, design telefonów przez pracownię projektową, prace programistyczne, budowa listy komponentów niezbędnych do produkcji, kontraktowanie fabryk w Chinach, testowanie spełniania norm w akredytowanych laboratoriach, transport morski, lotniczy lub lądowy gotowych produktów do Europy, działania public relations i marketingowe.

Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 14 miesięcy od zakończenia Oferty.

### Wprowadzenie w Polsce i Europie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz bransoletką SOS

Realizacja celu emisyjnego w postaci wprowadzenia innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz bransoletką SOS ma na celu zaoferowanie produktu, który uzupełni lukę rynkową powstałą pomiędzy klasycznymi telefonami komórkowymi a smartfonami dedykowanymi masowemu odbiorcy.

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia na rynek smartfona dla seniorów. Proces składał się będzie z etapów analogicznych

do tych charakterystycznych dla nowych modeli telefonów, jednak z uwagi na charakter produktu szczególnie nacisk, z czym wiąże się alokacja środków z emisji, będzie położony na badania marketingowe, działania badawczo-rozwojowe, opracowanie wzoru telefonu i bransoletki SOS oraz na prace programistyczne związane ze stworzeniem intuicyjnego oprogramowania dla seniorów, a także promocję i marketing opracowanego rozwiązania. Autorem projektu telefonu będzie dział R&D Emitenta wspierany przez specjalistów zewnętrznych z Polski, produkcja hardware zostanie zlecona starannie wyselekcjonowanej fabryce z Chin, natomiast oprogramowanie będzie bazowało na systemie operacyjnym Android, na który zostanie nałożony autorski interfejs użytkownika o nazwie „Przyjazny Ekran” stworzony przez Maxcom.

Z uwagi na rozpoczęcie na początku 2017 roku prace projektowe w zakresie sprzętowym (hardware) i oprogramowania (software) zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 6 miesięcy od zakończenia Oferty.

#### ***Ekspansja na rynki zagraniczne w Europie poprzez akwizycje przedsiębiorstw oraz uruchomienie własnych przedstawicielstw handlowych na rynkach zagranicznych***

W ramach wskazanego powyżej celu emisyjnego Spółka planuje dalszą ekspansję na rynki zagraniczne, dzięki której możliwe będzie skokowe zwiększenie sprzedaży eksportowej. Zakładanym efektem jest zatem dalszy wzrost skali prowadzonej działalności.

W celu dynamicznej realizacji wskazanej powyżej ekspansji zagranicznej Spółka rozpoczęła już wstępne działania mające na celu rozpoznanie rynku i identyfikację potencjalnych podmiotów zagranicznych, które mogłyby podlegać akwizycji przez Emitenta. Rynki charakteryzujące się najwyższym potencjałem akwizycyjnym z perspektywy Emitenta to: Francja, Niemcy, Rumunia, Wielka Brytania oraz Włochy. Podmioty znajdujące się w spektrum zainteresowania Emitenta to przede wszystkim mniejsi producenci i dystrybutorzy sprzętu telekomunikacyjnego oraz lokalni hurtownicy posiadający relacje sprzedażowe z operatorami telekomunikacyjnymi i sklepami oferującymi urządzenia telekomunikacyjne. Celem akwizycji jest zwiększenie przychodów na zagranicznych rynkach bez konieczności organicznego budowania struktur sprzedażowych, a tym samym skokowe zwiększenie poziomu sprzedaży, a także uzyskanie dostępu do nowych dystrybutorów i relacji biznesowych. W ocenie Zarządu Emitenta akwizycja producenta lub dystrybutora o profilu działalności zbliżonym do Maxcom przyczyni się do istotnego zwiększenia udziału Maxcom w rynku, na którym działał będzie dany podmiot, a w konsekwencji zwiększy pozycję konkurencyjną Grupy. Na Datę Prospektu cele akwizycji nie zostały zdefiniowane.

W przypadku, gdy wejście na dany rynek poprzez akwizycje nie będzie możliwe lub będzie zbyt kosztowne, Spółka zakłada uruchomienie własnych przedstawicielstw, przeznaczając środki z emisji na ich organizację, w tym wynajem biur, zakup narzędzi pracy oraz zatrudnienie personelu. W tym celu prowadzone są ciągle poszukiwania w zakresie pozyskania wykwalifikowanej i doświadczonej kadry.

Ponadto, Emitent rozważa powołanie przedstawicielstw w krajach o mniejszym potencjale rynkowym, w szczególności w: Belgii, Bułgarii, Danii, Hiszpanii, Holandii, Portugalii, Serbii oraz Szwecji.

Planowane jest co najmniej jedno wejście poprzez akwizycje lub powoływanie co najmniej jednego przedstawicielstwa kwartalnie. Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 24 miesięcy od zakończenia Oferty.

#### ***Wprowadzenie i rozwój akcesoriów dedykowanych do telefonów Maxcom i innych***

Realizacja celu emisyjnego w postaci wprowadzenia i rozwoju akcesoriów jest w ocenie Spółki szansą na wzrost dywersyfikacji produktowej, dodatkowy wzrost sprzedaży wynikający z rozszerzenia oferty, a tym samym wzrost skali działalności.

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia akcesoriów na rynek. Kluczowe etapy procesu to w szczególności zaprojektowanie akcesoriów dopasowanych wzorniczo oraz funkcjonalnie do produktów marki Maxcom oraz innych popularnych marek (w szczególności tzw. marek „A”), a także uniwersalnych akcesoriów dla szerokiej gamy produktów dostępnych na rynku telekomunikacyjnym, takich jak urządzenia powerbank, zakup komponentów niezbędnych do produkcji, dobór oraz kontraktowanie podwykonawców w Polsce bądź w krajach azjatyckich, transport gotowych produktów oraz działania marketingowe.

Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 18 miesięcy od zakończenia Oferty.

### **E.3 Opis warunków oferty.**

#### **Oferta**

Na podstawie Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji wartości nominalnej 0,05 PLN każda oferowanych przez Spółkę oraz nie więcej niż 204.000 Akcji Sprzedawanych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Ponadto Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 PDA. Nowe Akcje będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariuszy Sprzedających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Nowe Akcje. Ponadto Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Nowych Akcji.

Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 10% Akcji Oferowanych. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty z rozróżnieniem, iż intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym oferowanych w poszczególnych transzach, zostanie podana do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym i będzie wynosić nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji. Emitent może podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Nowych Akcji mniejszej niż 660.000, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Nowych Akcji, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym i będzie wynosić łącznie nie więcej niż 204.000 akcji, w tym nie więcej niż 183.600 Akcji Sprzedawanych przez Arkadiusza Wilusza i 20.400 akcji sprzedawanych przez Andrzeja Wilusza.

Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, mniejszej niż łącznie 204.000 Akcji Sprzedawanych, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji przez Emitenta o odstąpieniu od Oferty, również Akcjonariusze Sprzedający podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty. Nie przewiduje się przeprowadzenia Oferty w odniesieniu tylko do Akcji Sprzedawanych, możliwe jest jednak odstąpienie od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających. Decyzja Akcjonariuszy Sprzedających o odstąpieniu od Oferty musi być jednomyślna i dotyczyć wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych 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.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki 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 w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji oferowanych w poszczególnych transzach oraz Cenie Akcji Oferowanych.

Walutą emitowanych papierów wartościowych, tj. Nowych Akcji, jest polski złoty.

### **Cena Maksymalna**

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („**Cena Maksymalna**”) ustalona przez Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających, na podstawie rekomendacji Oferującego na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wynosi 72 PLN (siedemdziesiąt dwa złote).

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą składane po Cenie Maksymalnej.

## Uprawnieni Inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych, oraz
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Prospekcie, są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S. Zapis na sprzedaż Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć wyłącznie inwestor, który otrzymał od Oferującego zaproszenie do wzięcia udziału w budowie Księgi Popytu, złożył deklarację w procesie budowy Księgi Popytu i otrzymał od Oferującego wezwanie do złożenia zapisu na Akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

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. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### Harmonogram Oferty

<b>rozpoczęcie Oferty</b>	w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego
<b>6–12 czerwca 2017 r.</b>	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
<b>5–13 czerwca 2017 r.</b>	proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>14 czerwca 2017 r.</b>	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji Oferowanych
<b>14–20 czerwca 2017 r.</b>	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
<b>21 czerwca 2017 r.</b>	przydział Akcji Oferowanych
<b>30 czerwca 2017 r.</b>	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i PDA na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega 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 Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem 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.

## Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena emisyjna Nowych Akcji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych („Cena Akcji Oferowanych”) zostanie ustalona w drodze budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie.

Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz dla obu transz nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna. Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy Instytucjonalni będą dokonywać zapisów po Cenie Akcji Oferowanych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Emitent 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.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów 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, zgodnie z postanowieniami właściwych umów, regulaminów i innych regulacji podmiotu przyjmującego zapis.

#### **Umowa o Gwarantowanie Oferty**

W związku z emisją Nowych Akcji Spółka nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

#### **Działania stabilizacyjne**

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych w rozumieniu Rozporządzenia o Stabilizacji.

W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*greenshoe*”.

#### **E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.**

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 każdy z 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, 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 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) Oferujący i ich podmioty powiązane, 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) Oferujący lub ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) Oferujący lub jego podmioty powiązane w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa mogą w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Oferujący lub podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusze Sprzedający są podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący lub 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 Oferujący oraz 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 lub 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 każdy z jego podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekazuje informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”: strony, których to dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

### **Akcjonariusze Sprzedający**

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są: Pan Arkadiusz Wilusz oraz Pan Andrzej Wilusz („**Akcjonariusze Sprzedający**”).

Pan Arkadiusz Wilusz, w ramach Oferty, oferuje do sprzedaży 183.600 Akcji Istniejących, stanowiących 9% istniejącego kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Andrzej Wilusz, w ramach Oferty, oferuje do sprzedaży 20.400 Akcji Istniejących, stanowiących 1% istniejącego kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

#### **Spółka**

Spółka zobowiąże się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie dokonywać emisji, 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 Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, 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.

Spółka zobowiąże się również wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżerów Oferty, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki ani obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

#### **Akcjonariusze Sprzedający**

Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będą oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) pozostałymi w ich posiadaniu Akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie Akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich Akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny

byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób.

Informacje o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

#### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Arkadiusz Wilusz .....	1.836.000	90,00	1.652.400	61,2	1.836.000	68
Andrzej Wilusz .....	204.000	10,00	183.600	6,8	204.000	7,6
Pozostali .....	–	–	864.000	32	660.000	24,4
<b>Razem .....</b>	<b>2.040.000</b>	<b>100</b>	<b>2.700.000</b>	<b>100</b>	<b>2.700.000</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent.

\* Przy założeniu sprzedaży i objęcia w Ofercie wszystkich Akcji Oferowanych.

\*\* Przy założeniu objęcia i opłacenia w Ofercie wyłącznie wszystkich Nowych Akcji.

#### E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Oferującego), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy lub cenę rynkową Akcji.*

*Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Prospektu znane Grupie. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.*

### **Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność**

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

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce oraz poza jej granicami. Działalność Grupy oraz osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w dużym stopniu uzależnione są od stanu koniunktury gospodarczej panującej przede wszystkim na rynku krajowym, a także na rynkach zagranicznych, a w szczególności od takich czynników makroekonomicznych jak: dynamika wzrostu PKB, inflacja, stopa bezrobocia, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, dostępność kredytów, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego w kraju oraz na innych rynkach lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy, może nastąpić obniżenie poziomu popytu na produkty i usługi Grupy oraz wzrost kosztów Grupy, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych. Opisane powyżej pogorszenie wskaźników makroekonomicznych w Polsce i w innych krajach może zatem mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### **Ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### ***Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii***

Emitent prowadzi działalność w sektorze charakteryzującym się dynamicznym rozwojem technologii. Z uwagi na powyższe może wystąpić ryzyko konieczności ponoszenia przez Spółkę znacznych nieplanowanych nakładów na dostosowanie swojej oferty produktowej do nowszych rozwiązań technologicznych. Dodatkowo, rozwiązania technologiczne stosowane w produktach Emitenta mogą być niewystarczające dla utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane ze zmianami kursów walut***

Ryzyko walutowe Emitenta oraz jego ekspozycja na to ryzyko wynikają z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, zawieranych przede wszystkim w EUR i USD. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, a ich wartość wzrosła w porównaniu z 2015 r. o 230,3%. Dynamika wzrostu przychodów z eksportu pomiędzy rokiem 2015 a 2014 wynosiła 39,6%. Emitent zakłada kontynuację rozwoju działalności na rynkach zagranicznych. Znaczne wahania kursów walut mogą skutkować zmniejszeniem wartości należności Grupy lub też zwiększeniem wartości zobowiązań Grupy. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom***

Emitent, w ramach prowadzonej przez siebie działalności, zawiera umowy dostaw z odbiorcami korporacyjnymi. Część umów z dostawcami zawiera klauzule, które nakładają na Emitenta kary umowne w przypadku niedostarczenia towaru w terminach lub ilościach uzgodnionych z odbiorcami. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia zdarzenia losowego, takiego jak przykładowo pożar w magazynie, zatonięcie kontenerowca z produktami Emitenta czy kradzież, produkty Emitenta mogą ulec utracie lub zniszczeniu. Co więcej, produkty Emitenta mogą również przestać spełniać kryteria jakościowe, np. w przypadku niewłaściwego sposobu przechowywania. W wyniku zaistnienia wskazanych

powyżej sytuacji postanowienia umów z odbiorcami mogą zostać naruszone, co może skutkować nałożeniem przez kontrahentów kar na Emitenta. W historii działalności Grupy wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z dostawcami***

Emitent posiada kilkunastu dostawców, z czego dziesięciu największych dostawców Maxcom odpowiadało w 2016 r. za ponad 80% wyprodukowanych urządzeń. Emitent podejmuje współpracę ze sprawdzonymi dostawcami. Nie można wykluczyć wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów zamówionych u poszczególnych dostawców, co z kolei może spowodować powstanie luk w asortymencie Emitenta. Powyższe może również skutkować obniżeniem wiarygodności Emitenta, jak i utratą części planowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów dostarczanych przez dostawców, jak i obawa obniżenia standardów dostarczanych produktów. Dostawcy mogą również nie zachowywać norm bezpieczeństwa w stosunku do przekazywanych produktów. Co więcej, istnieje ryzyko wzrostu kosztów produkcji lub spadku marży ze sprzedaży produktów Emitenta. Wspomniana wyżej sytuacja nie miała miejsca w historii działalności Grupy. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów***

Kluczowym czynnikiem rozwoju Grupy jest odpowiednia dostępność produktów. Z uwagi na to, że produkty są zamawiane u niezależnych dostawców, Emitent nie dysponuje całkowitym wpływem na terminową realizację dostawy. Opóźnienie terminu realizacji dostawy może spowodować ograniczenie dostępności niektórych grup asortymentowych, co z kolei może mieć wpływ na obniżenie wyników sprzedaży, jak i wiarygodności wśród klientów. Emitent podejmuje działania, które mają na celu zabezpieczenie się przed ograniczeniem dostępności produktów – zamówienia składane są z wielomiesięcznym wyprzedzeniem, a w magazynach utrzymywane są optymalne składy. Wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca w historii działalności Grupy. Jednakże istnieje ryzyko związane z terminowością dostaw produktów od dostawców, którego wystąpienie może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji i transportu***

Większość produktów, które oferuje Emitent, pochodzi od zagranicznych dostawców, przede wszystkim z Chin. Z uwagi na to, że w Chinach występują niższe koszty wytworzenia produktu aniżeli w Polsce, można liczyć się z wizją presji na podwyższanie cen sprzedaży gotowych produktów pochodzących od wytwórców z Chin, spowodowane przede wszystkim wzrostem oczekiwań pracowników co do wynagrodzeń. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców***

Cena towarów nabywanych przez Grupę w dużej mierze uzależniona jest od wahań cen surowców, w tym złota, srebra, tantalu, ropy naftowej. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Ponadto występuje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców wykorzystywanych przez Spółkę wzrosną w taki sposób, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów oferowanych przez Grupę, a co za tym idzie – ograniczenie ich sprzedaży. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z nietrafioną grupą produktów***

Popyt na produkty oferowane przez Grupę zależy od szeregu czynników, w tym między innymi od przewidywania zmieniających się potrzeb i preferencji klientów, produktów wprowadzanych przez konkurentów oraz zmian w postrzeganiu produktów Emitenta przez klientów. Nie można zapewnić, iż w przyszłości Emitent będzie skutecznie identyfikować zmieniające się potrzeby i preferencje, a także że będzie w stanie reagować na wskazane czynniki w sposób odpowiedni. Nieodpowiednia reakcja na zmieniające się potrzeby i preferencje może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku***

Istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku Emitenta w wyniku różnego rodzaju czynników, wśród których wymienić można między innymi pogorszenie jakości oferowanych produktów, niezachowanie norm bezpieczeństwa produktu, standardu obsługi klienta, dostępności dla klientów czy nieodpowiednie pozycjonowanie produktów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku Spółki na skutek czynników zewnętrznych, przykładowo negatywnych kampanii innych podmiotów. Wystąpienie wskazanych sytuacji mogłoby przyczynić się do utraty części

klientów lub też obniżenia cen oferowanych produktów, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych***

Sprzedaż eksportowa, którą podejmuje Emitent, narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, takie jak przykładowo zmiany wielkości i struktury rynku komponentów, zmiany siły nabywczej ludności, jak również stabilność systemu gospodarczego i politycznego. Potencjalne niekorzystne zmiany w krajach odbiorców mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju***

Rynek, na którym działa Spółka, to rynek wysoce konkurencyjny i podlegający nieustannej ewolucji, której zarówno kierunek, jak i natężenie zależne są od wielu czynników, w większości niezależnych od Spółki. Z uwagi na powyższe, przyszła pozycja Grupy, w tym jej przychody, rentowność, zależna jest od zdolności Spółki do wypracowania i wdrożenia skutecznej długoterminowej strategii rozwoju. Ewentualne niewłaściwe decyzje, które wynikać mogą z błędnej oceny sytuacji lub niezdolności dostosowania Grupy do zmieniających się warunków rynkowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z zarządzaniem i koncentracją zapasów***

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, które mają wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Emitenta. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji zapasowej, co skutkuje wzrostem zapasu w magazynach. Z kolei z drugiej strony wyższy poziom zapasów tworzy dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a także może prowadzić do nagromadzenia produktów trudnozbywalnych, cieszących się mniejszym zainteresowaniem odbiorców. Co więcej, wystąpienie zdarzeń losowych, takich jak pożary czy trzęsienia ziemi, które objęłyby magazyny Emitenta, mogłoby wywołać zakłócenia w ciągłości dostaw do klientów, jak również utratę części lub wszystkich zapasów. Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z brakiem majątku produkcyjnego***

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Emitenta w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D. Pracownicy Emitenta odpowiedzialni są za projektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia, które sprawiają, że jest ono unikatowe. Po stronie Emitenta leży ponadto praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega natomiast montowanie urządzeń. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Emitenta. Poszczególne komponenty urządzeń, w tym m.in.: płyty główne, wyświetlacze, procesory i obudowy, wytwarzają natomiast podwykonawcy specjalizujący się w danym asortymencie.

Z uwagi na fakt, że Emitent nie jest właścicielem fabryk montujących urządzenia, istnieje ryzyko, że może to powodować uzależnienie Emitenta od podmiotów zajmujących się montażem. Nie można wykluczyć również wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów lub podzespołów, co może spowodować powstanie luk w asortymencie Emitenta. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów oraz wzrostu kosztów produkcji.

Wystąpienie którejkolwiek ze wskazanych powyżej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji. Żadna ze wspomnianych powyżej sytuacji nie miała miejsca w historii działalności Grupy, a Emitent kontroluje proces montowania zarówno w jego trakcie w Chinach, jak i po dostarczeniu gotowych urządzeń do Tychów.

#### ***Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży***

Całkowite przychody Emitenta nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. Jednakże Emitent zauważa, że wyniki osiągane pod koniec roku są w nieznaczny sposób lepsze aniżeli wyniki osiągane w pozostałych okresach. Jest to spowodowane głównie tym, że sprzęt elektroniczny jest często wybieranym produktem w kategorii produktów na prezent. Zmiana trendów konsumenckich w tym zakresie, a co za tym idzie spadek zainteresowania konsumentów sprzętami elektronicznymi, może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko stopy procentowej***

Na Datę Prospektu Grupa finansuje swoją działalność kredytami o zmiennej stopie procentowej opartymi o stawkę referencyjną (WIBOR). W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych, których wzrost może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia Grupy w zakresie zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek opartych o zmienne stopy procentowe. Tym samym wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko utraty płynności i terminowego regulowania zobowiązań***

Emitent posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów finansowych. W przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów, szczególnie w sytuacji osłabienia waluty, u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Wspomniane ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Emitenta z harmonogramu spłat ujętych w tych umowach. W konsekwencji, utrata płynności może skutkować wypowiedzeniem umów, żądaniem zwrotu pożyczonych środków czy koniecznością zapłaty kar umownych. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców***

Emitent prowadzi sprzedaż swoich produktów w kanałach B2B, tj. do odbiorców biznesowych. Wśród dziesięciu kluczowych odbiorców Emitenta znajduje się sześciu operatorów telekomunikacyjnych. Pozostałe pozycje stanowią sieci handlowe oraz dealerzy i agenci sprzedaży. Łączny udział 10 największych odbiorców Grupy w przychodach ze sprzedaży wynosił w 2016 r. ok. 71%.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych, niskiemu współczynnikowi awaryjności urządzeń i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny współpraca Emitenta z głównymi odbiorcami ma charakter długoterminowy oraz niejednokrotnie owocuje jej rozwojem na kolejne rynki.

Nie można jednak wykluczyć wystąpienia ryzyka zakończenia współpracy z którymkolwiek z odbiorców, której przyczyną może być wynikiem zdarzeń zależnych lub niezależnych od Grupy. Istnieje ponadto ryzyko, że którykolwiek z odbiorców będzie chciał zmienić zasady dotychczasowej współpracy z Emitentem, które nie będą dla Maxcom korzystne z biznesowego punktu widzenia.

Wystąpienie wskazanych powyżej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko związane z konkurencją***

Ryzyko związane z nasileniem się działalności konkurencji dotyczy zwłaszcza konkurencji ze strony dotychczasowych i nowych marek na rynku produktów elektronicznych oraz telefonów komórkowych o zasięgu europejskim bądź globalnym. Zagraniczne przedsiębiorstwa, w przypadku wystąpienia sytuacji obniżenia się popytu wewnętrznego we własnym kraju, poszukują nowych rynków zbytu i tym samym rozpoczynają lub przyspieszają ekspansję na nowe rynki. Również przedsiębiorstwa, które istnieją już na rynku krajowym, w przypadku słabnącego popytu na innych rynkach mogą nasilić działania marketingowe i sprzedażowe w Polsce. Występuje ryzyko przejmowania części potencjalnych klientów Emitenta przez nowych bądź też bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co z kolei może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa Emitenta. Duża konkurencja na rynku może skutkować obniżeniem możliwych do osiągnięcia marż, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu***

Emitent utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Zakupy, które są realizowane przez Spółkę, są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe, a w związku z tym są narażone na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w tym przede wszystkim gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy towarowe w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów, może wiązać się z poniesieniem przez Emitenta strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

### ***Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki zagraniczne***

Strategia Emitenta zakłada zarówno ekspansję i rozwój poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących, czyli rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, jak i pozyskanie nowych rynków produktowych i rynków

zbytu. Wejście na nowe rynki wiąże się z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących przystosowania zakresu sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych, między innymi poprzez dostosowanie się do systemów prawnych krajów odbiorców, jak również opracowania nowych strategii sprzedażowych. Z uwagi na powyższe występuje ryzyko polegające na tym, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki zagraniczne mogą być mniejsze niż planowane, bądź mogą one zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany horyzoncie czasowym. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z zarządzaniem odpadami***

Emitent w ramach swojej działalności podporządkowany jest przede wszystkim przepisom Ustawy o Zużytych Sprzęcie Elektrycznym i Elektronicznym, jak również przepisom Ustawy o Odpadach. Z uwagi na powyższe na Emitenta został nałożony szereg obowiązków i wymagań. W przeszłości na Emitenta nie zostały nałożone wspomniane kary. Niezastosowanie się do wymagań określonych przez ustawodawcę może skutkować nałożeniem kar, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowej kadry menedżerskiej***

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej posiadają doświadczenie i specjalistyczną wiedzę na temat działalności Grupy oraz branży, w której Grupa prowadzi działalność. W związku z tym, sukces Grupy zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Grupa nie może jednak zagwarantować, że będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kadry menedżerskiej nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kadry menedżerskiej Grupy lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko utraty pracowników oraz możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry***

Możliwość rozwoju Grupy zależy od możliwości utrzymania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Grupa może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy. Ponadto, w przypadku gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych pracowników do obsługi jej bieżącej działalności, może to mieć istotny negatywny wpływ na rozwój i wykonywanie działalności operacyjnej. W takiej sytuacji Grupa może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia dla kadry pracowników lub przyznania im dodatkowych świadczeń. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania celów emisji lub znaczącej ich zmiany oraz możliwością pozyskania środków z emisji akcji w wysokości mniejszej niż zakładana***

Szczegółowe informacje odnośnie do przeznaczenia środków z Oferty opisane zostały w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”. Istnieje ryzyko, że Zarząd Emitenta podejmie decyzję o przesunięciu części lub całości środków na odmienny, alternatywny cel emisji. W przypadku pojawienia się okoliczności – zarówno zewnętrznych niezależnych od Emitenta, jak i wewnętrznych, leżących po stronie Emitenta, które mogą skutkować uniemożliwieniem lub utrudnieniem realizacji przyjętych celów emisji w założonym czasie, Emitent będzie zmuszony do przesunięcia w czasie realizacji przyjętych celów lub zmiany celów emisji. Wystąpienie powyżej wskazanej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi***

Emitent oraz Spółki z Grupy, w ramach swojej działalności, zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi – transakcje w obrębie grupy kapitałowej. Transakcje te mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu ustalenia, czy były zawierane na warunkach rynkowych i czy w związku z tym prawidłowo zostały ustalone zobowiązania podatkowe. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków konkretnej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby skutkować koniecznością zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę, co z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Aczkolwiek wielkość transakcji z podmiotami powiązanymi ma charakter marginalny w odniesieniu do całej działalności Emitenta.

***Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej***

Posiadane przez Grupę polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczające dla zabezpieczenia Grupy przed wszystkimi ryzykami i stratami, jakie Grupa może ponieść w związku z prowadzeniem swojej działalności. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. W związku z powyższym ochrona ubezpieczeniowa, jaką Grupa posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Biorąc pod uwagę zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Grupę, niektóre szkody mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą być objęte częściową ochroną ubezpieczeniową. Pozostałe czynniki, obejmujące w szczególności zmiany otoczenia regulacyjnego, także mogą spowodować, że wpływy z ubezpieczenia nie będą wystarczające do naprawy powstałych szkód. Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W przypadku gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas może dojść do sytuacji, w której Grupa będzie musiała wydatkować własne środki finansowe. Ponadto Grupa może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę. Emitent objęty jest ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego w PZU S.A. Przedmiotem ubezpieczenia są środki obrotowe (sprzęt elektroniczny) oraz mienie osób trzecich. Suma ubezpieczenia wynosi 23.000.000 PLN w przypadku środków obrotowych oraz 200.000 PLN w przypadku mienia osób trzecich. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 10 lutego 2018 r. Wszystkie szkody, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają wartość ochrony ubezpieczeniowej, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

***Ryzyko związane z utratą przez Emitenta dotacji otrzymanej ze środków Unii Europejskiej***

W ramach zawartej w dniu 20 września 2016 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o dofinansowanie projektu „Zakup usług doradczych niezbędnych w procesie pozyskania kapitału i wejścia MAXCOM S.A. na rynek GPW” w ramach programu operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014–2020, poddziałanie 3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego – 4 stock, Spółce zostało przyznane dofinansowanie w wysokości 169.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) na realizację tego projektu. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu objętego umową zakończy się z dniem 31 grudnia 2019 r. Ewentualne naruszenie przez Spółkę postanowień umowy może skutkować wypowiedzeniem umowy przez PARP i obowiązkiem zwrotu dofinansowania zgodnie z umową, a także może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

***Ryzyko związane z zadłużeniem Spółki***

Spółka korzysta z finansowania dłużnego udzielonego przez banki w formie kredytów (zob. rozdz. „Opis działalności Spółki – Istotne umowy – Umowy finansowe”). Z uwagi na powyższe Spółka podlega typowym ryzykom związanym z tego rodzaju finansowaniem. Naruszenie warunków finansowania, w tym między innymi terminu spłaty rat kredytu czy innych zobowiązań określonych w dokumentacji kredytowej, może mieć skutek w postaci negatywnej zmiany warunków udzielonego finansowania, jak również, w przypadku nieuzyskania od podmiotów finansujących odpowiedniego zwolnienia z przestrzegania finansowania, może skutkować odmową przez strony finansujące dalszego finansowania i żądaniem natychmiastowej spłaty zadłużenia. Wystąpienie wspomnianych powyżej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

***Ryzyko działalności wynikającej z przepisów prawa***

Działalność Grupy podlega wielu przepisom prawa, w szczególności przepisom z zakresu prawa cywilnego – w tym przede wszystkim regulacjom Kodeksu Cywilnego, Ustawy o Zużytych Sprzęcie Elektronicznym, jak również przepisom regulującym zagadnienie danych osobowych. Środowisko prawne i regulacyjne w Polsce nadal charakteryzuje się częstymi zmianami, a przepisy nie są stosowane przez sądy i władze publiczne w sposób jednolity. Ryzyko zmian przepisów prawa i ich interpretacji w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

***Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją***

Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji podatkowych zarówno w Polsce, jak i w innych krajach, w których Spółka sprzedaje swoje produkty, Grupa będzie zmuszona do podjęcia działań dostosowawczych, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy

administracyjne. Ponadto praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może wykluczyć, że organy podatkowe dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy interpretacji stosowanych przez Grupę przepisów podatkowych.

Wobec powyższego Spółka nie może wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych. Powyższe może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki, a także na cenę Akcji.

## **Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami**

### ***Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz potencjalnymi konfliktami interesów w związku z powiązaniem rodzinnymi***

Na Datę Prospektu akcjonariuszami większościowymi Spółki jest Pan Arkadiusz Wilusz i Pan Andrzej Wilusz, którzy bezpośrednio posiadają łącznie 100,00% Akcji w kapitale zakładowym Spółki i 100,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B i dopuszczeniu do obrotu Akcji Spółki, przy założeniu sprzedaży i objęcia w ramach Oferty wszystkich Akcji Oferowanych, będą posiadali łącznie 68,00% Akcji w kapitale zakładowym Spółki i 68,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku objęcia w ramach Oferty wyłącznie wszystkich Nowych Akcji, Pan Arkadiusz Wilusz i Pan Andrzej Wilusz będą posiadali łącznie 75,60% Akcji w kapitale zakładowym Spółki i 75,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji akcjonariusze ci będą mieli możliwość wywierania dominującego wpływu na kluczowe decyzje Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz prowadzoną przez Spółkę politykę rozwoju, które mogą być niezgodne z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy papierów wartościowych, będących przedmiotem Oferty, nie będą mieli znaczącego wpływu na działalność Grupy.

Co więcej pomiędzy niektórymi członkami organów zarządzających i nadzorczych występują powiązania rodzinne. Pan Arkadiusz Wilusz, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, jest bratem Pana Andrzeja Wilusza, Wiceprezesa Zarządu. Aleksander Wilusz będący członkiem Rady Nadzorczej jest synem pana Arkadiusza Wilusza, Prezesa Zarządu. Pani Edyta Wilusz, będąca Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jest żoną Pana Andrzeja Wilusza, Wiceprezesa Zarządu. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności. Istnienie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Spółki rodzi potencjalne ryzyko konfliktu interesów pomiędzy pełnieniem funkcji w organach Spółki a relacjami prywatnymi, wynikającymi ze stosunku pokrewieństwa. Z uwagi na fakt występowania powyższego powiązania nie można wykluczyć potencjalnego zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy interesami tych osób a interesami Spółki.

### ***Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości***

Możliwość wypłaty dywidendy w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależeć od szeregu czynników, w tym: dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, wydatków i planów inwestycyjnych, zysków generowanych w danym okresie, rentowności, czy stopnia zadłużenia Emitenta.

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. Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania Walnemu Zgromadzeniu podjęcia takiej uchwały za dany rok obrotowy. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, Zarząd nie może zagwarantować, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie odpowiednią uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

Brak pewności co do możliwości wypłaty dywidendy i dotrzymania zasad określonych w polityce dywidendowej może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, a także wyniki działalności Grupy i cenę Akcji Oferowanych.

### ***Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Akcjonariuszy Sprzedających działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy***

Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną ostatecznie zaoferowane i sprzedane na rzecz inwestorów zewnętrznych, Akcjonariusze Sprzedający będą łącznie posiadać Akcje reprezentujące nie mniej niż 38,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zakończeniu Oferty Akcjonariusze Sprzedający

będą mogli także nabyć dodatkowe Akcje, zwiększając w ten sposób udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze Sprzedający mogą wywierać decydujący wpływ na podejmowane przez organy Spółki decyzje, które mogą nie być zgodne z zamierzeniami lub interesem pozostałych akcjonariuszy Spółki. Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki Akcjonariusze Sprzedający będą wykonywać przysługujące im uprawnienia korporacyjne, ani wpływu działań podejmowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe, a także zdolność do realizacji założonej strategii. Spółka nie może również przewidzieć, czy polityka i działania Akcjonariuszy Sprzedających wobec Spółki będą zgodne z interesami nabywców Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na interesy pozostałych akcjonariuszy Spółki, jak również na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

#### ***Naruszenie przepisów prawa przez Spółkę może skutkować odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu***

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

#### ***Ryzyko związane z niedojściem emisji Nowych Akcji do skutku***

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji; lub
- Zarząd nie złoży w terminie wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; lub
- emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku, tj. sąd rejestrowy wyda postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a postanowienie to uprawomocni się;
- niezłożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 KSH;
- nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej jednej Nowej Akcji na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Nowe Akcje i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż określona przez Zarząd, Sąd Rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Informacja o ostatecznej ustalonej liczbie Nowych Akcji wraz z informacją o skorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 w związku z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Jednocześnie należy uwzględnić fakt, że w przypadku gdy Spółka uzna, że cena za Akcje Oferowane możliwa do uzyskania w ramach Oferty jest zbyt niska lub nie jest możliwe uplasowanie satysfakcjonującej liczby Nowych Akcji, może zostać podjęta decyzja o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty. Decyzja w tym zakresie zostanie podjęta po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, jednak przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o ewentualnym niedojściu do skutku emisji Nowych Akcji zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku niedojścia emisji Nowych Akcji do skutku właścicielom PDA zostaną zwrócone wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

### **Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby Akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki**

Zarząd, zgodnie z Uchwałą w Sprawie Podwyższenia, został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,05 PLN oraz nie może być wyższa niż 33.000 PLN. Spółka zwraca uwagę potencjalnych inwestorów, że subskrybowanie mniejszej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Odmowa rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może z kolei spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych na pokrycie Nowych Akcji i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem kwoty wpłacone na pokrycie Nowych Akcji zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Nowych Akcji, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Wskazane oświadczenie, złożone na podstawie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty lub emisji Nowych Akcji do skutku informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych**

Oferujący dołoży racjonalnych starań, aby pozyskać nabywców na Akcje Oferowane. Niemniej jednak nie można zagwarantować, że Oferujący zapewni nabywców na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,05 PLN i wyższa niż 33.000 PLN. Pomimo wskazanego powyżej upoważnienia Zarządu, w przypadku zaistnienia zdarzeń skutkujących odstąpieniem przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Oferta nie dojdzie do skutku pomimo złożonych już przez inwestorów części zapisów, a Akcje Oferowane nie zostaną objęte.

### **Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia**

Stosownie do art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto, przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały w Sprawie Podwyższenia z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie zostało wytoczone jakiegokolwiek powództwo w odniesieniu do Uchwały w Sprawie Podwyższenia. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną one wytoczone.

### **Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, także gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej,

mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niewystarczającą zdaniem Spółki i Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji.

Emitent może podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Nowych Akcji mniejszej niż 660.000, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Nowych Akcji, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych mniejszej niż łącznie 204.000 Akcji Sprzedawanych, jak również mogą podjąć decyzję (jednomyślnie) o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji przez Emitenta o odstąpieniu od Oferty również Akcjonariusze Sprzedający podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty. Nie przewiduje się przeprowadzenia Oferty w odniesieniu tylko do Akcji Sprzedawanych, możliwe jest jednak odstąpienie od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających. Decyzja Akcjonariuszy Sprzedających o odstąpieniu od Oferty musi być jednomyślna i dotyczyć wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Odwołanie Oferty jest równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, tj. w trybie art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców 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 zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, z zastrzeżeniem, że jeśli zawieszenie Oferty nastąpi w trakcie trwania zapisów, to informacja o tym zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy i wpłaty pozostają ważne, z zastrzeżeniem, że inwestor może uchylić się od skutków złożonego zapisu, po publikacji informacji o zawieszeniu Oferty. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Uznanie wcześniej złożonych zapisów na Akcje za nieważne może nastąpić jedynie w wyniku odwołania Oferty, co będzie równoznaczne z rezygnacją ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz zostanie zakomunikowane zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka w uzgodnieniu z Oferującym określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji tracą czy zachowują ważność.

Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty, w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Dokonując zawieszenia Oferty, Spółka nie ma obowiązku jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Jednakże podjęcie decyzji o odwołaniu Oferty nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie dopuszczalne, w szczególności uwzględniając ograniczenia wynikające z art. 431 § 4 oraz 438 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. 3 miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. W tym przypadku informacja o zawieszeniu zostanie podana w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Na Datę Prospektu nie można wykluczyć odwołania, zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Powyżej wymienione czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności Grupy i cenę Akcji Oferowanych.

***W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę oraz nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW***

W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Z kolei 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, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF, zgodnie z przepisami art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zastosować wskazane powyżej środki, także w przypadku gdy:

- 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 naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 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 do upadłości emitenta; lub
- 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.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Wszelkie tego typu sankcje mogą mieć negatywny wpływ na Ofertę i jej powodzenie.

***Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia do skutku lub zawieszenia Oferty albo niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji***

W przypadku wystąpienia sytuacji, o których mowa w pkt *Ryzyko związane z niedojściem emisji Nowych Akcji do skutku* lub *Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty*, tj. gdy emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku lub zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia lub zawieszeniu Oferty, gdy jednocześnie inwestorzy złożą zapisy i dokonają wpłat, wówczas wpłaty te zostaną inwestorom zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Taka sytuacja może spowodować poniesienie ewentualnych strat, wynikających z zamrożenia środków, licząc od dnia wpłaty do dnia dokonania zwrotu środków.

***Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane***

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Ponadto, niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie lub jej dokonanie w niepełnej wysokości powoduje nieważność zapisu.

***Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Zarząd Spółki, w uzgodnieniu z Oferującym, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłaty 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 na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy nie otrzymają zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu w Transzy dla Inwestorów Instytucjonalnych.

***Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej***

Akcjonariusze Sprzedający lub inne podmioty działające w ich imieniu mogą prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu 809/2004. Materiały powinny w szczególności wskazywać w swojej treści, iż mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy, a także, że został lub zostanie opublikowany Prospekt, oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Spółki i oceny papierów wartościowych.

KNF, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez Akcjonariuszy Sprzedających lub podmiotów działających w ich imieniu obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności gdy Spółka uchyła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 Dni Roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej; lub (iii) opublikować na koszt Spółki informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Akcjonariuszy Sprzedających karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Wymienione powyżej sankcje mogą mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

**Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji lub Praw do Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym (ryнку podstawowym lub równoległym) GPW**

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji oraz Praw do Akcji wymaga uchwały Zarządu GPW oraz rejestracji Akcji w KDPW. Ponadto Akcje muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Regulaminie GPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym lub równoległym w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że: (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) ich zbywalność jest nieograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne; (iv) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 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, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 405.000 Akcji oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 euro, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW, jeżeli dodatkowo zostaną spełnione poniższe warunki wskazane w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju; (ii) inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadać będą: (a) co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 675.000 Akcji, lub (b) co najmniej 500.000 akcji o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, liczonej według ceny emisyjnej lub sprzedaży akcji (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej); (iii) Emitent akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu.

Ponadto, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

W przypadku, gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym, Emitent powinien spełniać wskazane powyżej wymogi określone w Regulaminie GPW.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Prawa do Akcji zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym lub równoległym) w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że Zarząd GPW uzna, że obrót Prawami do Akcji może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego Praw do Akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia Akcji pochodzących z przekształcenia Praw do Akcji nie będą spełnione.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do Rady Giełdy GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie.

Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań PDA po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Intencją Spółki jest, aby rozpoczęcie notowań dotychczasowych Akcji, w tym Akcji Sprzedawanych, nastąpiło wraz z rozpoczęciem notowań PDA.

Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 r., wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego dotychczas wyemitowanych akcji Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Nowych Akcji przez Sąd Rejestrowy i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Jeżeli w wyniku Oferty nie zostaną spełnione wskazane powyżej warunki dopuszczenia Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający nie dokonają przydziału, odpowiednio Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych, co będzie równoznaczne z ogłoszeniem odwołania Oferty przez Emitenta. O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i podjęciu decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym, jak również o niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w formie aneksu do Prospektu, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

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).

Emitent nie przewiduje przydzielenia Akcji Oferowanych w sytuacji, gdy nie będzie możliwe spełnienie kryteriów dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), tzn. że nie będzie zamiarem Emitenta wyemitowanie Akcji, które nie będą mogły być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW.

### ***Ryzyko związane z Prawami do Akcji***

W przypadku, gdy Zarząd w ciągu 12 miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Nowych Akcji, albo gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Nowych Akcji, emisja nie dojdzie do skutku. W następstwie Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Oferowane w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powyższe wiąże się z ryzykiem poniesienia straty dla inwestorów, którzy nabyli PDA po cenie wyższej niż emisyjna.

### ***Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji lub Akcji z obrotu na GPW***

Prawa do Akcji i Akcje, które są przedmiotem obrotu na GPW, mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależycie wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postąpi wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Natomiast zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

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

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na zbywalność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

#### ***Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji na GPW***

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

#### ***Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji i Akcji Oferowanych***

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Praw do Akcji oraz Akcji. Wahania na rynku papierów wartościowych mogą także mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Praw do Akcji oraz Akcji.

***Ryzyko związane z przeprowadzanymi przez Spółkę w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych***

W celu finansowania działalności Grupy Emitent może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych. Obejmowanie akcji nowej emisji 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 prowadzić do rozwodnienia posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, w sytuacji gdy zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeśli 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. Co więcej, oba wspomniane powyżej zjawiska mogą wystąpić również łącznie. Z uwagi na to, że każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od szeregu dodatkowych czynników, czyli m.in. warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania, jak też od innych czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Spółki, Emitent nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. W związku z tym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji Oferowanych, jak również rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

***Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji***

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji i Akcji do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji. W przypadku gdy odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji i Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji i Akcji może być niższa niż Cena Akcji Oferowanych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji i Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji po oczekiwanej cenie za Akcję. Powyższe może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji.

***Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych***

Jeżeli łączna liczba Akcji, na które Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie skutkowało nabyciem przez Inwestora Indywidualnego Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie istotny. Środki wpłacone na Akcje Oferowane, ponad te wykorzystane na opłacenie przyznanych Inwestorowi Indywidualnemu Akcji Oferowanych zostaną mu zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor powinien mieć na uwadze, że od momentu dokonania zapisu i jego opłacenia do czasu zwrotu środków nie będzie mógł nimi dysponować. Ponadto, wysoki poziom redukcji oznacza, że nawet jeżeli Akcje przyniosą zysk na debiucie, to będzie on prawdopodobnie mniejszy niż zakładany przez Inwestora Indywidualnego w momencie składania zapisu.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną zaoferowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Nowe Akcje i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Informacja o ostatecznej ustalonej liczbie Nowych Akcji wraz z informacją o skorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 w związku z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając Nowe Akcje, dokona redukcji zapisów.

***Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu***

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego wszystkich Akcji, w tym Nowych Akcji jednocześnie. Niemniej, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących są podejmowane po analizie obejmującej, w szczególności, wysokość i strukturę

oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Wobec powyższego spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. W związku z powyższym istnieje możliwość, że przed terminem wygaśnięcia Praw do Akcji i zastąpienia ich Nowymi Akcjami pozostałe Akcje nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Tym samym Inwestorzy, którzy nabędą pozostałe Akcje, mogą nie mieć możliwości obracania tymi akcjami jednocześnie z Prawami do Akcji.

#### ***Ryzyko związane z nabyciem na rynku wtórnym Praw do Akcji***

Osoby nabywające Prawa do Akcji na rynku wtórnym powinny liczyć się z ryzykiem niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji, i w związku z tym niedokonania zamiany Praw do Akcji na Nowe Akcje. W przypadku niepowodzenia emisji Nowych Akcji osoba, która nabyła Prawa do Akcji, otrzyma zwrot kwoty bez uwzględnienia ceny rynkowej nabytych Praw do Akcji, tj. kwoty odpowiadającej jedynie iloczynowi liczby Praw do Akcji i Ceny Akcji Oferowanych. Istnieje zatem ryzyko, że cena rynkowa, za którą inwestor nabędzie Prawa do Akcji, będzie wyższa od Ceny Akcji Oferowanych, a w przypadku niedojścia emisji do skutku inwestor nie otrzyma zwrotu różnicy pomiędzy ceną, jaką zapłacił za Prawa do Akcji na rynku wtórnym, a Ceną Akcji Oferowanych.

#### ***Naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej przez Spółkę może skutkować nałożeniem przez KNF sankcji administracyjnych na Spółkę***

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów, jak również na płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych.

#### ***Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych***

Walutą notowań Akcji Oferowanych na GPW jest złoty. Cena Akcji Oferowanych również będzie wyrażona w złotych. W związku z tym wpłaty wnoszone przez inwestorów zagranicznych na Akcje Oferowane będą dokonywane w złotych, co z kolei będzie wiązało się z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora na złote zgodnie z obowiązującym kursem wymiany. Kurs wymiany może być inny aniżeli kurs, który będzie się utrzymywał w przyszłości. Z uwagi na powyższe stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane nie będzie zależna tylko od zmiany kursu notowań Akcji Oferowanych w okresie inwestycji, ale również od zmiany kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe dotyczyć będzie również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji Oferowanych, w tym między innymi wypłat ewentualnych dywidend, które wypłacane będą w złotych.

#### ***Ryzyko związane z interpretacją i zmianą przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów***

Polski system podatkowy podlega częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych i orzecznictwo sądowe cechuje brak jednolitości. Wobec powyższego ryzyko powiązane z opodatkowaniem podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z inwestowaniem w papiery wartościowe jest wyższe aniżeli w pozostałych europejskich systemach prawnych. Nie można więc wykluczyć, że zmiana przepisów podatkowych lub sposób interpretacji tych przepisów przez organy podatkowe nie przyniosą negatywnych konsekwencji dla inwestorów, zwłaszcza w zakresie wysokości podatku dochodowego, co może mieć przełożenie na realny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Oferowane.

#### ***Ryzyko związane z orzeczeniami uzyskanymi przeciwko Spółce lub członkom Zarządu przez jej akcjonariuszy i wykonalnością tych orzeczeń***

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że Spółka dokona rejestracji oferty zgodnie z Amerykańską Ustawą

o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie będzie wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Ponadto, 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 albo zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską, jak również że podejmie działania wymagane przez przepisy prawa właściwe według miejsca zamieszkania czy siedziby akcjonariuszy poza Polską, w celu umożliwienia takim zagranicznym akcjonariuszom wykonania prawa poboru. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli wykonać ewentualnego prawa poboru, zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby, powinni liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, mimo że w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru są uprawnieni do rekompensaty, która odpowiada wartości tych praw, to w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co z kolei oznacza, że posiadacze Akcji muszą wziąć pod uwagę to, że mogą nie otrzymać żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent” i podobne określenia odnoszą się wyłącznie do Maxcom S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych. Terminy „Grupa” lub „Spółki z Grupy” dotyczą wyłącznie Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia lub objęcia 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. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Spółki oraz informacjach zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz podrozdział „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 uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek rodzaju. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak również ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

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

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

### Zmiany do Prospektu

Informacje zamieszczone w Prospekcie będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej. Ponadto poniżej zamieszczono informacje o udostępnieniu do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt, informacji o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

### Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów

aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający, do dnia dopuszczenia Akcji Oferowanych 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 lub niedokładności w treści Prospektu, (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 (dwóch) dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach lub niedokładnościach 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 lub zakazanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie lub zakazanie 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 Oferowanych 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 następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

#### ***Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Emisyjnej***

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji Oferowanych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie zostaną przekazane przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić w dniu 14 czerwca 2017 r. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

**Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej analizy Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych opublikowanych przez Spółkę i dokonanie ich wnikliwej analizy.**

#### **Prezentacja informacji finansowych i innych danych**

##### ***Sprawozdania Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie***

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Maxcom S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. obejmujące skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za lata 2014–2016 („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe**”) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Maxcom S.A. za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2017 r. („**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”), a łącznie ze Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym „**Sprawozdania Finansowe**” zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Niezależny biegły rewident, 4Audyty sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (przy ul. Kościelnej 18/4, 60-538 Poznań, Polska) („**Biegły Rewident**”), przeprowadził (i) badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał opinię z badania bez zastrzeżeń, a także (ii) przegląd Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, w stosunku do którego wydał raport bez zastrzeżeń.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w Sprawozdaniach Finansowych oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do Sprawozdań Finansowych. Faktyczne rezultaty uzyskane w przyszłości mogą odbiegać od przyjętych wcześniej założeń i szacunków.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Spółki przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Spółki do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*” i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta. Odniesienia do przymiotnika „niezbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie zostały bezpośrednio zaczerpnięte ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego.

Dane zamieszczone w Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w złotych jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Spółki (w pełnych złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych, zgodnie z prezentacją w Sprawozdaniach Finansowych.

W konsekwencji, 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%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

#### ***Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa***

W rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa” przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy, jak również ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania.

#### ***Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne***

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, UKE, a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę lub sporządzane przez osoby trzecie na jej zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez GUS, UKE,

a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Grupa nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Grupa jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

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. Spółka, 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.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004, ponieważ Spółka nie publikuje prognoz wyników oraz wyników szacunkowych.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak: „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzędając”, „byłby”, „mógłby” albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, jej sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Grupę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, mogące spowodować, że rzeczywiste wyniki Grupy, jej sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, 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 Grupy 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 czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa.

Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, 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.

Spółka nie publikowała i nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

W Prospekcie nie zostały zamieszczone żadne informacje przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia. Poza Prospektem, aneksami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji

Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Akcji Oferowanych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej

Treść strony internetowej Spółki, jak również treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki, nie stanowi części Prospektu.

### Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

#### Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2014 .....	4,185	4,314	4,100	4,262
2015 .....	4,184	4,358	3,982	4,262
2016 .....	4,364	4,504	4,236	4,424
Styczeń 2017 .....	4,370	4,416	4,329	4,331
Luty 2017 .....	4,309	4,331	4,286	4,317
Marzec 2017 .....	4,289	4,346	4,220	4,220
Kwiecień 2017 .....	4,240	4,270	4,217	4,217

Źródło: NBP.

W dniu 31 maja 2017 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,174 PLN za 1 EUR (słownie: jedno euro).

#### Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2014 .....	4,185	4,314	4,100	3,507
2015 .....	3,773	4,040	3,555	3,901
2016 .....	3,944	4,249	3,719	4,199
Styczeń 2017 .....	4,114	4,227	4,045	4,045
Luty 2017 .....	4,050	4,094	3,984	4,077
Marzec 2017 .....	4,015	4,096	3,917	3,946
Kwiecień 2017 .....	3,956	4,003	3,870	3,870

Źródło: NBP.

W dniu 31 maja 2017 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,735 PLN za 1 USD (słownie: jeden dolar).

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

### Wysokość szacowanych wpływów z Oferty

Oferta składa się z Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych (łącznie „Akcje Oferowane”). Emitent osiągnie wpływy jedynie z emisji Nowych Akcji.

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji (tj. po potrąceniu łącznych szacunkowych kosztów i wydatków związanych z Ofertą w kwocie około 2,0 mln PLN) wyniosą ok. 45.000.000 PLN (słownie: czterdzieści pięć milionów złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie, Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznych kosztów Oferty.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### Informacje dotyczące wykorzystania wpływów z Oferty

Celem przeprowadzenia Oferty w części dotyczącej emisji Nowych Akcji jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Grupy.

Środki pozyskane w ramach przeprowadzonej Oferty zostaną przeznaczone na realizację następujących celów emisyjnych przedstawionych zgodnie z kolejnością priorytetów:

Lp.	Określenie celu emisyjnego	Wartość środków
1.	Wprowadzenie i rozwój nowych modeli klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie . . .	23,0 mln PLN
2.	Wprowadzenie w Polsce i Europie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz opaską na rękę z systemem SOS . . . . .	5,0 mln PLN
3.	Ekspancja na rynki zagraniczne w Europie:	
	• akwizycje zagranicznych przedsiębiorstw . . . . .	10,0 mln PLN
	• uruchomienie własnych przedstawicielstw handlowych na rynkach zagranicznych . . . . .	5,0 mln PLN
4.	Wprowadzenie i rozwój akcesoriów dedykowanych do telefonów Maxcom i innych . . . . .	2,0 mln PLN
	<b>Razem . . . . .</b>	<b>45,0 mln PLN</b>

Źródło: Emitent.

### **Wprowadzenie i rozwój nowych modeli klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie**

Zrealizowanie celu emisyjnego polegającego na wprowadzeniu nowych produktów do oferty Spółki ma dla Emitenta najwyższy priorytet, gdyż jego realizacja umożliwi pozyskanie nowych klientów w Polsce i w Europie we wszystkich kanałach sprzedaży wykorzystywanych przez Emitenta (w szczególności w kanałach: operatorów GSM, wielkopowierzchniowych sieci handlowych oraz dystrybutorów).

Na Datę Prospektu Emitent posiada w ofercie 38 modeli telefonów komórkowych. W ramach realizacji wskazanego celu emisyjnego Spółka przewiduje wprowadzenie i rozwój nowych modeli telefonów w każdej z czterech posiadanych linii biznesowych, tj.:

- linii classic (telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą),
- linii comfort (telefony seniorskie),
- linii strong (telefony wzmocnione),
- linii smart (smartfony).

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia na rynek nowych modeli telefonów, w szczególności takich jego etapów, jak: badania marketingowe, działania R&D, design telefonów przez pracownię projektową, prace programistyczne, budowa listy komponentów niezbędnych do produkcji, kontraktowanie fabryk w Chinach, testowanie spełniania norm w akredytowanych laboratoriach, transport morski, lotniczy lub lądowy gotowych produktów do Europy, działania public relations i marketingowe.

Realizacja powyższego celu przyczyni się do wzrostu dywersyfikacji produktowej oraz zapewni utrzymanie portfolio telefonów zgodnego z najnowocześniejszymi trendami technologicznymi i wzorniczymi, a docelowo również

do zwiększenia dywersyfikacji rynkowej dzięki obecności produktów Emitenta w większej liczbie krajów, a tym samym wzrostu skali działalności.

Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 14 miesięcy od zakończenia Oferty.

### ***Wprowadzenie w Polsce i Europie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz bransoletką SOS***

Realizacja celu emisyjnego w postaci wprowadzenia innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz bransoletką SOS ma na celu zaoferowanie produktu, który uzupełni lukę rynkową powstałą pomiędzy klasycznymi telefonami komórkowymi a smartfonami dedykowanymi masowemu odbiorcy.

Większość osób w wieku powyżej 65 lat wybiera i użytkuje do komunikacji tradycyjne telefony komórkowe z klawiaturą. Jednak coraz większa grupa osób, które przekroczyły 65. rok życia, odczuwa potrzebę korzystania ze smartfona. Wskazani użytkownicy nie podejmują decyzji o zakupie smartfona dedykowanego masowemu odbiorcy, ponieważ postrzegają te produkty jako skomplikowane, przeładowane funkcjami i posiadające nieprzyjazny interfejs użytkownika. Mimo że wskazane osoby stanowią obecnie mniejszość całej populacji osób w wieku powyżej 65 lat, ich liczba rośnie i są one jednocześnie bardzo dużą grupą potencjalnych klientów Emitenta.

Smartfon dla seniorów Maxcom powstanie na bazie realnych potrzeb zgłaszanych przez klientów Emitenta i będzie wyposażony w innowacyjne funkcjonalności, zarówno w kwestii sprzętowej (hardware), jak i oprogramowania (software).

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia na rynek smartfona dla seniorów. Proces składał się będzie z etapów analogicznych do tych charakterystycznych dla nowych modeli telefonów, jednak z uwagi na charakter produktu szczególny nacisk, z czym wiąże się alokacja środków z emisji, będzie położony na badania marketingowe, działania badawczo-rozwojowe, opracowanie wzoru telefonu i bransoletki SOS oraz na prace programistyczne związane ze stworzeniem intuicyjnego oprogramowania dla seniorów, a także promocję i marketing opracowanego rozwiązania. Autorem projektu telefonu będzie dział R&D Emitenta wspierany przez specjalistów zewnętrznych z Polski, produkcja hardware zostanie zlecona starannie wyselekcjonowanej fabryce z Chin, natomiast oprogramowanie będzie bazowało na systemie operacyjnym Android, na który zostanie nałożony autorski interfejs użytkownika o nazwie „Przyjazny Ekran” stworzony przez Maxcom.

Wprowadzenie tego produktu umocni pozycję Grupy na polskim rynku oraz przyspieszy ekspansję Spółki na rynkach Europy Zachodniej, prowadząc do zwiększenia dywersyfikacji rynkowej, a także wzrostu skali działalności Emitenta.

Równolegle zostanie wprowadzone autorskie oprogramowanie Maxcom dedykowane osobom starszym, które umożliwi Spółce czerpanie dochodów ze sprzedaży oprogramowania innym producentom telefonów.

Z uwagi na rozpoczęte na początku 2017 roku prace projektowe w zakresie sprzętowym (hardware) i oprogramowania (software) zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 6 miesięcy od zakończenia Oferty.

### ***Ekspansja na rynki zagraniczne w Europie poprzez akwizycje przedsiębiorstw oraz uruchomienie własnych przedstawicielstw handlowych na rynkach zagranicznych***

W ramach wskazanego powyżej celu emisyjnego Spółka planuje dalszą ekspansję na rynki zagraniczne, dzięki której możliwe będzie skokowe zwiększenie sprzedaży eksportowej. Zakładanym efektem jest zatem dalszy wzrost skali prowadzonej działalności.

W celu dynamicznej realizacji wskazanej powyżej ekspansji zagranicznej Spółka rozpoczęła już wstępne działania mające na celu rozpoznanie rynku i identyfikację potencjalnych podmiotów zagranicznych, które mogłyby podlegać akwizycji przez Emitenta. Rynki charakteryzujące się najwyższym potencjałem akwizycyjnym z perspektywy Emitenta to: Francja, Niemcy, Rumunia, Wielka Brytania oraz Włochy. Podmioty znajdujące się w spektrum zainteresowania Emitenta to przede wszystkim mniejsi producenci i dystrybutorzy sprzętu telekomunikacyjnego oraz lokalni hurtownicy posiadający relacje sprzedażowe z operatorami telekomunikacyjnymi i sklepami oferującymi urządzenia telekomunikacyjne. Celem akwizycji jest zwiększenie przychodów na zagranicznych rynkach bez konieczności organicznego budowania struktur sprzedażowych, a tym samym skokowe zwiększenie poziomu sprzedaży, a także uzyskanie dostępu do nowych dystrybutorów i relacji biznesowych. W ocenie Zarządu Emitenta akwizycja producenta lub dystrybutora o profilu działalności zbliżonym do Maxcom przyczyni się do istotnego zwiększenia udziału Maxcom w rynku, na którym działał będzie dany podmiot, a w konsekwencji zwiększy pozycję konkurencyjną Grupy. Na Datę Prospektu cele akwizycji nie zostały zdefiniowane.

W przypadku, gdy wejście na dany rynek poprzez akwizycje nie będzie możliwe lub będzie zbyt kosztowne, Spółka zakłada uruchomienie własnych przedstawicielstw, przeznaczając środki z emisji na ich organizację, w tym

wynajem biur, zakup narzędzi pracy oraz zatrudnienie personelu. W tym celu prowadzone są ciągle poszukiwania w zakresie pozyskania wykwalifikowanej i doświadczonej kadry.

Ponadto, Emitent rozważa powołanie przedstawicielstw w krajach o mniejszym potencjale rynkowym, w szczególności w: Belgii, Bułgarii, Danii, Hiszpanii, Holandii, Portugalii, Serbii oraz Szwecji.

Planowane jest co najmniej jedno wejście poprzez akwizycje lub powoływanie co najmniej jednego przedstawicielstwa kwartalnie. Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 24 miesięcy od zakończenia Oferty.

#### ***Wprowadzenie i rozwój akcesoriów dedykowanych do telefonów Maxcom i innych***

Spółka zamierza wprowadzić akcesoria dedykowane dla użytkowników telefonów Maxcom, bazując na doświadczeniu w sprzedaży produktów włoskiego producenta akcesoriów Celly, będąc jego wyłącznym dystrybutorem w Polsce. Użytkownicy telefonów Maxcom coraz częściej komunikują potrzebę nabycia dedykowanych akcesoriów, ponieważ nie są zadowoleni z uniwersalnych urządzeń dostępnych na rynku.

Realizacja celu emisyjnego w postaci wprowadzenia i rozwoju akcesoriów jest w ocenie Spółki szansą na wzrost dywersyfikacji produktowej, dodatkowy wzrost sprzedaży wynikający z rozszerzenia oferty, a tym samym wzrost skali działalności.

Środki pozyskane w ramach emisji zwiększą kapitał obrotowy Spółki i zostaną wykorzystane do sfinansowania całego procesu wprowadzenia akcesoriów na rynek. Kluczowe etapy procesu to w szczególności zaprojektowanie akcesoriów dopasowanych wzorniczo oraz funkcjonalnie do produktów marki Maxcom oraz innych popularnych marek (w szczególności tzw. marek „A”), a także uniwersalnych akcesoriów dla szerokiej gamy produktów dostępnych na rynku telekomunikacyjnym, takich jak urządzenia powerbank, zakup komponentów niezbędnych do produkcji, dobór oraz kontraktowanie podwykonawców w Polsce bądź w krajach azjatyckich, transport gotowych produktów oraz działania marketingowe.

Obserwacja przez Emitenta praktyk rynkowych sugeruje, że odpowiednio dobrana oferta i pozycjonowanie akcesoriów pozwala uzyskiwać wyższe marże niż na sprzedaży telefonów.

Zakładana jest pełna realizacja tego celu w czasie 18 miesięcy od zakończenia Oferty.

Do realizacji celów emisyjnych nie będą konieczne dodatkowe źródła finansowania.

Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.

W przypadku pozyskania przez Emitenta mniejszej ilości środków, niż wskazano powyżej, zakładane jest proporcjonalne zmniejszenie wartości środków przeznaczonych na realizację każdego z zakładanych celów emisyjnych.

W przypadku, gdy uzyskane wpływy z emisji będą wyższe niż zakładane, środki z nadwyżki finansowej zostaną dodatkowo przeznaczone na realizację dwóch pierwszych wskazanych powyżej celów emisyjnych, tj. w szczególności na rozwój portfolio produktowego modeli klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie, w tym jego rozszerzenie o smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz opaską na rękę z systemem SOS, pozwalające na wezwanie pomocy w sytuacji zagrożenia.

Emitent nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany, w przypadku gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Emitent nie może wykluczyć, że zakładane cele nie ulegną zmianie na Datę Prospektu. W przypadku zmiany takich celów stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności niniejszego Prospektu), bądź w formie raportu bieżącego (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności niniejszego Prospektu) na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

W dniu 22 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 500.000,00 PLN. Zysk netto za rok 2014 wynosił 1.925.015,36 PLN.

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 czerwca 2016 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 1.230.000,00 PLN. Zysk netto za rok 2015 wynosił 4.055.447,13 PLN.

Ponadto, w roku 2016 spółka trzykrotnie wypłacała zaliczkę na poczet dywidendy:

- w dniu 5 lutego 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2015 r. w kwocie 630.000,00 PLN;
- w dniu 4 października 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 r. w kwocie 1.000.000,00 PLN; oraz
- w dniu 22 grudnia 2016 r. zaliczkę na poczet dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 r. w kwocie 1.000.000,00 PLN.

W dniu 14 marca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału zysku Spółki, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota 2.000.000,00 PLN. Uchwała dotyczyła wcześniej wypłaconych zaliczek w dniach 4 października 2016 r. oraz 22 grudnia 2016 r. Zysk netto za rok 2016 wynosił 12.217.070,41 PLN.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd jest przychylnie nastawiony do możliwości rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy, począwszy od podziału ewentualnego zysku za rok obrotowy 2017.

Decyzje Zarządu dotyczące rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego. Każdorazowo decyzja taka będzie uwzględniać przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe Grupy, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, w kwocie na poziomie minimum 25% zysku netto za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej. Każda uchwała o wypłacie dywidendy będzie ponadto rozpatrywana przez Walne Zgromadzenie.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie kupna Akcji.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2017.

### Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Poza wskazanymi poniżej oraz wynikającymi z art. 396 KSH, na Datę Prospektu nie istnieją żadne inne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Umowa kredytowa z dnia 15 września 2014 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. zawiera ograniczenia w wypłacie dywidendy. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się do niedokonywania bez pisemnej zgody banku wypłaty ponad 70% zaliczki na dywidendę lub wypłaty dywidendy akcjonariuszom z tytułu wypracowanego zysku netto Emitenta. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym Spółka zamierza rozpocząć negocjacje z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w celu usunięcia powyższego ograniczenia.

### Zasady wypłaty dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, 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 przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda*”. Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) Akcji Oferowanych.

Informacje w zakresie opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie – Opodatkowanie podatkiem od dochodów osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*”.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz „Wybrane historyczne informacje finansowe”, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz posiadanego finansowania są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

### Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2017 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Na dzień 31 marca 2017 r. (w tys. PLN)
<b>Zadłużenie długoterminowe<sup>1</sup></b> .....	<b>507</b>
Zabezpieczone .....	490
Gwarantowane .....	0
Niezabezpieczone .....	17
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b> .....	<b>31 690</b>
Zabezpieczone .....	27 493
Gwarantowane .....	0
Niezabezpieczone .....	4 197
<b>Kapitały własne ogółem</b> .....	<b>19 713</b>
Kapitał akcyjny .....	102
Kapitał zapasowy .....	17 626
Niepodzielony wynik finansowy .....	1 985
<b>Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem</b> .....	<b>51 910</b>

<sup>1</sup> Zadłużenie długoterminowe z wyjątkiem bieżącej części zadłużenia długoterminowego.

Źródło: Emitent.

Kapitalizacja i zadłużenie	Na dzień 31 marca 2017 r. (w tys. PLN)
<b>Zadłużenie finansowe netto:</b>	
A. Środki pieniężne .....	537
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych: .....	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>537</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b> .....	<b>378</b>
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach .....	27 013
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego .....	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe .....	480
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b> .....	<b>27 493</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b> .....	<b>26 578</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	0
L. Wyemitowane obligacje .....	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki .....	0
N. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe .....	490
<b>O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M+N)</b> .....	<b>490</b>
<b>P. Zadłużenie finansowe netto (J+O)</b> .....	<b>27 068</b>

Źródło: Emitent.

Od dnia 31 marca 2017 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu ani płynności Spółki inne niż wynikające z normalnej działalności operacyjnej Emitenta.

### **Zadłużenie pośrednie i warunkowe**

Na dzień 31 marca 2017 r. zadłużenie warunkowe stanowiły: (i) poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. PLN, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej oraz (ii) poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4 140 tys. PLN, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej.

W przypadku poręczenia wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. PLN, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej wykorzystanie kredytu wynosiło 196 tys. PLN na dzień 31 marca 2017 r.

W przypadku poręczenia wg prawa cywilnego, do wysokości 4 140 tys. PLN, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej poziom kredytu wynosił 492 tys. PLN na dzień 31 marca 2017 r.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia pośredniego.

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

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

Sprawozdania Finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym: .....</b>	<b>109 345</b>	<b>50 642</b>	<b>31 450</b>	<b>26 822</b>	<b>16 887</b>
Przychody ze sprzedaży .....	109 221	50 447	31 272	26 803	16 879
Pozostałe przychody operacyjne .....	124	195	178	19	8
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym: .....</b>	<b>92 428</b>	<b>44 451</b>	<b>28 666</b>	<b>24 075</b>	<b>14 795</b>
Amortyzacja .....	279	183	156	83	59
Materiały i energia .....	1 317	634	531	408	219
Usługi obce .....	8 620	4 493	4 025	2 817	1 471
Podatki i opłaty .....	172	112	91	54	34
Koszty świadczeń pracowniczych .....	3 127	2 005	1 681	1 038	639
Pozostałe koszty rodzajowe .....	3 589	1 862	1 113	771	659
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	74 331	34 612	20 846	18 883	11 702
Pozostałe koszty operacyjne .....	993	550	223	21	12
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>16 917</b>	<b>6 191</b>	<b>2 784</b>	<b>2 747</b>	<b>2 092</b>
Przychody finansowe .....	0	0	34	42	0
Koszty finansowe .....	1 295	1 177	573	263	180
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>	<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
Podatek dochodowy .....	3 384	1 036	425	406	384
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk netto z działalności zaniechanej .....	0	0	0	0	0
<b>Zysk/strata netto .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
<b>Inne całkowite dochody .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowity dochód, w tym przypisany: .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	12 248	3 987	1 827	2 121	1 530
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	-10	-9	-7	-1	-2

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Przeważającą część przychodów operacyjnych Emitenta stanowiły przychody z jego podstawowej działalności, tj. przychody ze sprzedaży telefonów komórkowych, telefonów stacjonarnych, krótkofalówek, nawigacji satelitarnych, urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoriów do telefonów komórkowych i usług serwisowych. W 2016 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem, podczas gdy w latach 2015 i 2014 było to odpowiednio 99,6% i 99,4%. Również w I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58 774 tys. PLN w stosunku do 50 447 tys. PLN wypracowanych w 2015 r., co przekłada się na dynamikę wzrostu równą 116,5%.

Oznacza to kontynuację trendu wzrostowego z 2015 r., w którym przychody wzrosły o 19 175 tys. PLN w stosunku do 31 272 tys. PLN z roku 2014 przy dynamice na poziomie 61,3%. W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 26 822 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9 935 tys. PLN w stosunku do 16 887 tys. PLN wypracowanych w I kwartale 2016 r., przekładając się na dynamikę równą 58,8%.

Zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 16 917 tys. PLN na koniec 2016 r. i był o 10 767 tys. PLN wyższy niż w 2015 r., w którym wynosił 6 191 tys. PLN. Oznacza to dynamikę na poziomie 173,3%. W roku poprzedzającym wzrost zysku operacyjnego wynosił 3 407 tys. PLN, co dało dynamikę równą 122,4% w stosunku do 2 784 tys. PLN wypracowanych w 2014 r. Przyrost wartości zysku operacyjnego w tempie przekraczającym dynamikę przychodów jest efektem prowadzonej przez Grupę polityki kosztowej, dzięki której w latach 2014–2016 wartość kosztów rosła mniej niż proporcjonalnie do wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży. W I kwartale 2017 r. zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 2 747 tys. PLN i był o 655 tys. PLN wyższy niż w pierwszym kwartale 2016 r., w którym wynosił 2 092 tys. PLN, co oznacza dynamikę równą 31,3%.

W obliczu zerowej wartości zysku netto z działalności zaniechanej oraz braku innych całkowitych dochodów w latach 2014–2016, a także w pierwszym kwartale 2017 i 2016 roku doszło do zrównania wartości zysku netto z działalności kontynuowanej, zysku netto oraz całkowitego dochodu. Zatem wartość wskazanych pozycji wykazana w sprawozdaniu finansowym Grupy jest wynikiem wszystkich opisanych powyżej tendencji i czynników. W ich rezultacie zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 238 tys. PLN, co oznacza wzrost o 8 260 tys. PLN (207,6%) w stosunku do 3 978 tys. PLN wypracowanych w 2015 r. Z kolei wzrost zysku netto w 2015 r. wyniósł 2 158 tys. PLN (118,6%) w relacji do 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r. Natomiast w I kwartale 2017 r. zysk netto był równy 2 120 tys. PLN, co oznacza wzrost o 592 tys. PLN (38,7%) w stosunku do I kwartału 2016 r.

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>2 004</b>	<b>876</b>	<b>1 398</b>	<b>2 156</b>	<b>1 306</b>
Rzeczowe aktywa trwałe .....	1 178	784	692	1 235	1 215
Wartości niematerialne .....	7	4	147	5	3
Długoterminowe aktywa finansowe .....	0	0	471	0	0
Należności długoterminowe .....	425	0	0	472	0
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	394	88	88	444	88
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>49 927</b>	<b>22 049</b>	<b>15 321</b>	<b>51 127</b>	<b>24 462</b>
Zapasy .....	34 558	12 380	8 548	41 846	14 881
Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	14 380	8 663	6 349	8 304	8 998
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe .....	314	305	134	404	152
Pozostałe aktywa finansowe .....	36	507	89	36	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	639	194	201	537	144
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>	<b>53 283</b>	<b>25 768</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b> .....	<b>17 564</b>	<b>7 957</b>	<b>5 079</b>	<b>19 683</b>	<b>8 855</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> .....	<b>17 593</b>	<b>7 973</b>	<b>5 086</b>	<b>19 713</b>	<b>8 875</b>
Kapitał podstawowy .....	102	102	102	102	102
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	7 409	4 584	3 159	17 626	4 584
Zyski zatrzymane .....	10 082	3 287	1 825	1 985	4 189
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b> .....	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>-30</b>	<b>-20</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> .....	<b>1 841</b>	<b>352</b>	<b>294</b>	<b>1 889</b>	<b>621</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	181	60	54	153	60

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Rezerwy .....	1 124	83	66	1 229	83
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	519	192	157	490	461
Pozostałe zobowiązania .....	17	17	17	17	17
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>32 526</b>	<b>14 616</b>	<b>11 346</b>	<b>31 711</b>	<b>13 715</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania .....	8 588	5 043	2 609	3 912	2 577
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	20 319	8 635	8 249	27 013	13 157
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	489	172	174	480	270
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	3 109	753	303	285	275
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0	0	0	0
Rezerwy .....	21	13	11	21	13
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>	<b>53 283</b>	<b>23 191</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN, co oznacza wzrost o 29 006 tys. PLN, czyli o 126,5% z poziomu 22 925 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. W roku 2015 łączna wartość aktywów wzrosła natomiast o 6 206 tys. PLN, co oznacza wzrost o 37,1% w stosunku do wartości aktywów razem na koniec 2014 r. równej 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy aktywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów obrotowych o 27 878 tys. PLN, tj. do wartości 49 927 tys. PLN, co oznacza wzrost o 126,4% w stosunku do 22 049 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy aktywów w roku 2015, gdzie wartość aktywów obrotowych wzrosła o 6 728 tys. PLN, czyli o 43,9% w stosunku do 15 321 tys. PLN na koniec 2014 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych w latach 2014–2016, a tym samym łącznej wartości aktywów Grupy, wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca wartość zapasów oraz należności handlowych.

Suma aktywów na dzień 31 marca 2017 r. wynosiła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% z poziomu 51 931 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Wzrost sumy aktywów w I kwartale 2017 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych o 1 200 tys. PLN, tj. do wartości 51 127 tys. PLN, co oznacza wzrost o 2,4% względem poziomu 49 927 tys. PLN na koniec 2016 roku. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości zapasów o 7 288 tys. PLN, tj. o 21,1% względem końca 2016, częściowo zniwelowanego spadkiem należności handlowych o 6 076 tys. PLN, tj. 42,3% względem końca 2016 roku.

Łączna wartość pasywów grupy w latach 2014–2016 odpowiadała opisanej powyżej sumie aktywów, tj. na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN (wzrost o 29 006 tys. PLN, czyli o 126,5% w relacji do stanu na koniec 2015 r.), na dzień 31 grudnia 2015 r. była równa 22 925 tys. PLN (wzrost o 6 206 tys. PLN, czyli 37,1% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.), a na dzień 31 grudnia 2014 r. 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy pasywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze: wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o 17 910 tys. PLN, tj. do wartości 32 526 tys. PLN, co oznacza wzrost o 122,5% w stosunku do 14 616 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wzrostu wartości kapitału własnego o 9 607 tys. PLN, tj. do wartości 17 564 tys. PLN, co oznacza wzrost o 120,7% w stosunku do 7 957 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy pasywów w roku 2015, gdzie wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 3 270 tys. PLN, czyli o 28,8% w stosunku do 11 346 tys. PLN na koniec 2014 r., a wartość kapitału własnego wzrosła o 2 878 tys. PLN, czyli o 56,7% w stosunku do 5 079 tys. PLN na koniec 2014 r. Podobnie do opisywanego powyżej wzrostu wartości aktywów Grupy, wzrost sumy pasywów w latach 2014–2016, wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca wartość zobowiązań krótkoterminowych, z wykorzystaniem których była finansowana (w szczególności znacząco wzrosła wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz oprocentowanych kredytów i pożyczek). Natomiast wskazany powyżej wzrost wartości kapitału własnego jest przede wszystkim efektem zysków wypracowywanych w ramach prowadzonej działalności, widocznej w pasywach w postaci rosnącej wartości zysków zatrzymanych i pozostałych kapitałów rezerwowych.

Suma pasywów na dzień 31 marca 2017 r. wyniosła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% względem końca 2016 roku. Wzrost sumy pasywów w I kwartale 2017 r. był pochodną spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o 815 tys. PLN, czyli o 2,5% do poziomu 31 711 tys. PLN względem końca 2016 r. oraz wzrostu wartości kapitałów własnych o 2 119 tys. PLN, tj. do wartości 19 683 tys. PLN, czyli o 12,1% w stosunku

do końca 2016 r. W I kwartale 2017 r. Grupa spłaciła część zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu dostaw i usług oraz innych, jak również część zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Spłata powyższych zobowiązań została częściowo sfinansowana wzrostem oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz z zysku wygenerowanego w tym okresie. Wzrost wartości kapitałów własnych wynikał z wypracowanego w I kwartale 2017 r. zysku netto na poziomie 2 120 tys. PLN.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>	<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
<b>Korekty o pozycje</b>	<b>-23 463</b>	<b>-2 372</b>	<b>326</b>	<b>-9 005</b>	<b>-5 559</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0	0
Amortyzacja	279	183	156	83	59
Odsetki i dywidendy netto	868	426	359	244	129
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-45	-20	-11	0	0
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych	120	624	247	-42	47
Zysk/strata udziałowców niekontrolujących	-10	-9	-7	-1	-2
<b>Zmiany w pozycjach bilansowych</b>					
Zmiana stanu należności	-6 093	-2 296	814	5 998	-148
Zmiana stanu zapasów	-22 178	-3 832	-1 915	-7 288	-2 501
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	3 862	3 287	893	-4 616	-2 423
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-9	-171	56	-139	153
Zmiana stanu rezerw	1 048	19	74	77	0
Podatek dochodowy zapłacony	-1 284	-582	-228	-3 309	-861
Pozostałe	-21	-1	-112	-12	-12
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 841</b>	<b>2 642</b>	<b>2 571</b>	<b>-6 479</b>	<b>-3 647</b>
Sprzedaż aktywów trwałych i wartości niematerialnych	141	21	26	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-40	-103	-140	-8	-1
Odsetki otrzymane	0	0	0	0	0
Spłata udzielonych pożyczek	380	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek	0	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>481</b>	<b>-82</b>	<b>-114</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-296	-185	-141	-82	-120
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	11 565	0	0	6 699	4 475
Spłata kredytów	0	-1 006	-971	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 630	-1 100	-950	0	-630
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0
Nabycie udziałów niekontrolujących	0	0	0	0	0
Odsetki zapłacone	-854	-413	-393	-244	-128
Dotacje otrzymane	21	138	118	12	0

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej ..</b>	<b>7 806</b>	<b>-2 566</b>	<b>-2 337</b>	<b>6 385</b>	<b>3 597</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie stanu środków pieniężnych .....</b>	<b>446</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>	<b>-102</b>	<b>-51</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych .....	-2	0	0	0	0
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: .....</b>	<b>444</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>	<b>-102</b>	<b>-51</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>81</b>	<b>639</b>	<b>195</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: .....</b>	<b>639</b>	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>537</b>	<b>144</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania .....	0	0	0	0	0

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Działalność operacyjna Grupy wygenerowała w latach 2014–2016 odpowiednio: ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 7 841 tys. PLN w 2016 r. oraz dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 642 tys. PLN w 2015 r. oraz dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 571 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 6 479 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 r. były to ujemne przepływy z działalności operacyjnej równe 3 647 tys. PLN.

We wskazanym okresie działalność inwestycyjna Grupy wygenerowała: dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 481 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 82 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 114 tys. PLN w 2014 r. W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, które wyniosły 8 tys. PLN, względem ujemnych przepływów w kwocie 1 tys. PLN w I kwartale 2016 roku.

Natomiast efektem działalności finansowej Grupy były dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 7 806 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 566 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 337 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 odnotowano dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 6 385 tys. PLN (I kwartał 2016: 3 597 tys. PLN).

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, a także zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych, poziom środków pieniężnych na koniec okresu w latach 2014–2016 wynosił: 639 tys. PLN na koniec 2016 r., 194 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 201 tys. PLN na koniec 2014 r. Na koniec I kwartału 2017 roku wartość środków pieniężnych wyniosła 537 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku było to 144 tys. PLN).

### Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa

Zarząd ocenia wyniki Grupy za pomocą kluczowych wskaźników zyskowności, zadłużenia i płynności finansowej, które nie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych, a zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM, Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być uznawane wyłącznie jako dodatkowe, nie za zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze Sprawozdań Finansowych. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi. W ocenie Emitenta inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy za lata obrotowe 2014–2016.

	Rok obrotowy zakończony			Zmiana %	
	2016	2015	2014	Rok obrotowy 2016/2015	Rok obrotowy 2015/2014
EBITDA (w tys. PLN) .....	17 196	6 374	2 940	169,8	116,8
Zysk operacyjny (w tys. PLN) .....	16 917	6 191	2 784	173,3	122,4
<b>Wskaźniki przepływów pieniężnych</b>					
Rentowność gotówkowa/marża EBITDA .....	15,74%	12,64%	9,40%	24,6	34,4
Obsługa długu .....	19,77	12,31	6,93	60,6	77,5
<b>Wskaźniki zarządzania majątkiem</b>					
Cykl rotacji należności handlowych .....	44,68	49,96	53,04	-10,6	-5,8
Cykl rotacji zapasów .....	135,01	100,68	107,94	34,1	-6,7
Cykl rotacji zobowiązań handlowych .....	29,16	35,25	23,51	-18,2	24,5
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>					
Wskaźnik płynności bieżącej .....	1,53	1,51	1,35	1,8	11,7
Wskaźnik płynności szybkiej .....	0,47	0,66	0,60	-28,6	10,8
Wskaźnik płynności gotówkowej .....	0,02	0,01	0,02	48,0	-25,1
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Ogólnego zadłużenia .....	0,66	0,65	0,70	1,4	-6,2
Dług netto/EBITDA .....	1,20	1,38	2,85	-12,9	-51,5
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego .....	9,69	9,49	3,84	2,1	146,8
<b>Wskaźniki zyskowności</b>					
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) .....	23,6%	17,4%	10,9%	35,8	59,4
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) ...	69,7%	50,0%	35,8%	39,4	39,5

Źródło: Emitent.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy za okres I kwartału 2017 r. oraz I kwartału 2016 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		
	2017	2016	Zmiana %
EBITDA (w tys. PLN) .....	2 830	2 151	31,6
Zysk operacyjny (w tys. PLN) .....	2 747	2 092	31,3
<b>Wskaźniki przepływów pieniężnych</b>			
Rentowność gotówkowa/marża EBITDA .....	10,56%	12,74%	-17,1
Obsługa długu .....	11,27	16,05	-29,8
<b>Wskaźniki zarządzania majątkiem</b>			
Cykl rotacji należności handlowych .....	26,99	40,49	-33,3
Cykl rotacji zapasów .....	156,97	90,89	72,7
Cykl rotacji zobowiązań handlowych .....	12,31	13,30	-7,4
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>			
Wskaźnik płynności bieżącej .....	1,61	1,78	-9,6
Wskaźnik płynności szybkiej .....	0,29	0,70	-58,1
Wskaźnik płynności gotówkowej .....	0,02	0,01	61,3
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Ogólnego zadłużenia .....	0,63	0,56	13,3
Dług netto/EBITDA .....	9,70	6,39	51,8
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego .....	10,01	7,26	37,9
<b>Wskaźniki zyskowności</b>			
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) .....	4,0%	5,9%	-32,9
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) .....	10,8%	17,3%	-37,6

Źródło: Emitent.

W tabeli poniżej przedstawiono definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyniku	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyniku
EBITDA (w tys. PLN)	Grupa definiuje EBITDA jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację.	EBITDA stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy nieuwzględniających wpływu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników.
Zysk operacyjny (w tys. PLN)	Grupa definiuje zysk operacyjny jako zysk (strata) brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne, a powiększony o pozostałe przychody operacyjne.	Zysk operacyjny stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy nieuwzględniających wpływu podatku dochodowego, wyniku na działalności inwestycyjnej, wyniku na transakcjach finansowych i wyniku na różnicach kursowych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od wpływu zmiany struktury finansowania, wysokości podatku dochodowego i wpływu różnic kursowych.
Rentowność gotówkowa/marża EBITDA	Grupa definiuje i oblicza rentowność gotówkową jako EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży.	Wskaźnik rentowności gotówkowej jest miarą zdolności Grupy do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej (efektywności działalności operacyjnej).
Obsługa długu	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik obsługi długu jako EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja)/odsetki od oprocentowanych zobowiązań finansowych*.	Wskaźnik obsługi długu umożliwia ocenę zdolności Grupy do pokrycia odsetek od oprocentowanych zobowiązań finansowych z wypracowanej nadwyżki finansowej z działalności operacyjnej (EBITDA).
Cykl rotacji należności handlowych	Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji należności handlowych jako należności w dniach (360 x należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży w odniesieniu do okresu 12 miesięcy).	Wskaźnik cyklu rotacji należności umożliwia analizę cyklu regulowania należności przez odbiorców Grupy.
Cykl rotacji zapasów	Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zapasów jako zapasy w dniach (360 x zapasy /koszty operacyjne ogółem – amortyzacja w odniesieniu do okresu 12 miesięcy).	Wskaźnik cyklu rotacji zapasów umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Grupy dla zrealizowanej sprzedaży.
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zobowiązań handlowych jako zobowiązania w dniach (360 x zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania/koszty operacyjne ogółem – amortyzacja w odniesieniu do okresu 12 miesięcy).	Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych umożliwia analizę okresu, jaki jest wymagany do spłaty przez Grupę jej zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług.
Wskaźnik płynności bieżącej	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.	Wskaźnik płynności bieżącej wskazuje na potencjalną zdolność Grupy do spłaty bieżących zobowiązań za pomocą krótkoterminowych aktywów.
Wskaźnik płynności szybkiej	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności szybkiej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu – zapasy na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.	Wskaźnik płynności szybkiej określa potencjalną zdolność Grupy do spłacenia swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności.
Wskaźnik płynności gotówkowej	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności gotówkowej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.	Wskaźnik płynności gotówkowej określa potencjalną zdolność Grupy do spłacenia swoich krótkoterminowych zobowiązań za pomocą gotówki i jej ekwiwalentów.
Ogólnego zadłużenia	Grupa definiuje i oblicza ogólne zadłużenie jako zobowiązania na koniec danego okresu/aktywa na koniec danego okresu.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazujący na stopień, w jakim Grupa jest finansowana kapitałem obcym.
Dług netto/ EBITDA	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik długu netto/EBITDA jako oprocentowane zadłużenie finansowe netto**/EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja).	Wskaźnik Dług netto/EBITDA określa zdolność Grupy do spłaty swojego oprocentowanego zadłużenia za pomocą środków pieniężnych wypracowanych na poziomie operacyjnym.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyniku	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyniku
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia majątku trwałego jako kapitał własny na koniec danego okresu + zobowiązania długoterminowe na koniec danego okresu/aktywa trwałe na koniec danego okresu.	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego wskazuje stopień, w jakim kapitał własny Grupy pokrywa jej aktywa trwałe.
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik ROA (stopa zwrotu z aktywów) jako zysk (strata) netto/aktywa na koniec danego okresu.	Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wskazuje, jaka jest rentowność wszystkich aktywów Grupy w stosunku do wypracowanego przez nie zysku netto.
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako zysk (strata) netto/ kapitał własny na koniec danego okresu.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wskazuje na stopę zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy Grupy kapitału.

Źródło: Emitent.

\* Grupa definiuje i oblicza odsetki od oprocentowanych zobowiązań finansowych jako koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych (zgodnie ze specyfikacją kosztów finansowych przedstawioną w punkcie 5.4 Koszty finansowe zaprezentowanego w Sprawozdaniach Finansowych).

\*\* Grupa definiuje i oblicza oprocentowane zadłużenie finansowe netto jako kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne powiększone o leasing finansowy i pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki należy analizować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych”).

Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnym ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości”). W szczególności nie ma żadnej pewności, że wyniki Emitenta będą zgodne ze stwierdzeniami i szacunkami przedstawionymi w podrozdziale „Tendencje i istotne zdarzenia” poniżej. Przedstawione tam stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach i traktować ich jako podstawę analizy Spółki.

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Sprawozdań Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Spółki ani nie powinny być wykorzystywane do analizy działalności gospodarczej Spółki w oderwaniu od Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich i pozostałych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Spółki.

### Informacje ogólne

Emitent od ponad 15 lat zajmuje się produkcją oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych, telefonów stacjonarnych oraz pozostałej elektroniki. W skład Grupy wchodzi marka Maxcom (główna marka, której sprzedaż przekroczyła 1 mln urządzeń) oraz Maxton (rozwijana od 2014 r. marka budżetowa, kierowana do mniej wymagających klientów). Niemal 80% przychodów Grupy realizowanych jest w Polsce, ale z roku na rok konsekwentnie rozwijana jest sprzedaż w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Skandynawii.

Emitent jest największym w Polsce dostawcą klasycznych telefonów komórkowych oraz telefonów stacjonarnych dla seniorów i domowych telefonów GSM. Grupa szacuje udział telefonów Maxcom oraz Maxton w całym krajowym rynku telefonów komórkowych niebędących smartfonami, w roku 2016, na poziomie 35–40%. W pierwszym kwartale 2017 roku szacowany udział powinien znajdować się natomiast na poziomie 40–45%. Pozostali konkurenci w ww. kategoriach w kraju posiadają udziały w rynku nieprzekraczające kilkunastu procent.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmocnionych Grupa posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Emitent jest głównym dostawcą tego typu urządzeń dla m.in. 4 głównych operatorów telefonii komórkowej działających w Polsce.

Dane dotyczące udziałów rynkowych pochodzą z informacji pozyskanych od kontrahentów, partnerów handlowych oraz z monitoringu rynku poprzez własnych przedstawicieli odwiedzających regularnie punkty sprzedaży sieci handlowych oraz salony operatorskie w całym kraju.

Ponadto Grupa jest jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii, Rumunii, Słowacji i Wielkiej Brytanii.

Telefony komórkowe oferowane przez Emitenta należą do czterech linii produktowych:

- linia classic – telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą – są to telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników niezależnie od ich wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej, idealne do użytku zarówno domowego, jak i biurowego. Urządzenia z linii classic produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia comfort – telefony seniorskie – ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu, przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione. Urządzenia z linii comfort produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia strong – telefony wzmocnione (heavy duty) – jest to opracowana przez Emitenta linia wytrzymałych i niezawodnych telefonów z fizyczną klawiaturą przeznaczonych dla osób aktywnych, uprawiających sporty

ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatopienia telefonu. Urządzenia z linii strong produkowane są pod marką Maxcom;

- linia smart – smartfony – jest to linia produktów Emitenta będących interesującą alternatywą dla popularnych na rynku urządzeń dotykowych. Emitent oferuje produkty, które wyróżnia nowoczesny design, funkcjonalność i dobra jakość w przystępnej cenie. W portfolio Spółki znajdują się również smartfony wzmocnione łączące charakterystyki linii smart i strong. Urządzenia z linii smart produkowane są pod marką Maxcom.

Ofertę Emitenta uzupełniają produkowane pod własną marką telefony stacjonarne (przewodowe i bezprzewodowe) oraz elektronika użytkowa (w tym krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń). Ponadto Maxcom jest generalnym dystrybutorem w Polsce urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń marki Motorola oraz akcesoriów do telefonów komórkowych renomowanej włoskiej marki Celly.

Maxcom realizuje sprzedaż poprzez zdywersyfikowany zestaw kanałów dystrybucyjnych B2B, w skład którego wchodzi:

- operatorzy telekomunikacyjni – m.in. czterej główni operatorzy komórkowi w Polsce oraz kilkunastu operatorów za granicą;
- sieci handlowe – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe w Polsce i za granicą;
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą.

Dodatkowo Maxcom realizuje sprzedaż w kanale B2C poprzez własny sklep internetowy.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że produkty Emitenta trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepy internetowe i portale aukcyjne, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 116,5% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2015 r. (50 447 tys. PLN) oraz wzrost o 249,3% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2014 r. (31 272 tys. PLN). W ocenie Zarządu największe znaczenie dla tak dynamicznej poprawy poziomu przychodów miały: nawiązanie współpracy z kolejnymi operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi zarówno w Polsce, jak i w Europie oraz lepsza penetracja rynku będąca efektem rozszerzania portfolio produktów (linia strong obejmująca telefony wzmocnione, linia smart obejmująca smartfony oraz marka Maxton – kierowana do supermarketów).

Sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana była zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2016 r. 79,1% przychodów Emitenta, a ich wartość wzrosła w stosunku do 2015 r. o 98,4%. Rok wcześniej, tj. w roku 2015, wzrost ten wynosił 65,4% w stosunku do roku 2014. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, a ich wartość wzrosła w porównaniu z 2015 r. o 230,3% (pomiędzy rokiem 2015 a 2014 dynamika wzrostu przychodów z eksportu wynosiła 39,6%).

Zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 238 tys. PLN, co oznacza wzrost o 207,6% w stosunku do 3 978 tys. PLN w 2015 r. oraz niemal 6-krotny wzrost w relacji do zysku na poziomie 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r.

Emitent posiada dwie spółki zależne Teledoktor24 sp. z o.o. oraz Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji:

- Teledoktor24 sp. z o.o. (Maxcom S.A. posiada 82% udziałów w kapitale zakładowym) – projekt polegający na sprzedaży urządzeń do monitorowania stanu zdrowia oraz medyczny system teleinformatyczny, stworzony dla pacjentów i lekarzy, w celu łatwego i kompleksowego monitorowania stanu zdrowia na odległość.

Na Datę Prospektu Teledoktor24 sp. z o.o. prowadzi działalność w ograniczonym zakresie i skupia się ona w głównej mierze na sprzedaży urządzeń do monitorowania stanu zdrowia. Ponadto udział wyników Teledoktor24 sp. z o.o. stanowi marginalną część wyników finansowych Grupy. Przychody Teledoktor24 sp. z o.o. wynosiły w latach 2016–2014 odpowiednio 1 tys. PLN, 15 tys. PLN i 11 tys. PLN wobec odpowiednio 109 221 tys. PLN, 50 447 tys. PLN oraz 31 272 tys. PLN wypracowanych w analogicznych okresach przez całą Grupę. Udział przychodów Teledoktor24 sp. z o.o. w żadnym z analizowanych okresów nie przekraczał zatem 1% przychodów Grupy. Analogiczna sytuacja dotyczy kosztów generowanych przez Teledoktor24 sp. z o.o.

- Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji (Maxcom S.A. posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym) – spółka, która od ponad 5 lat nie prowadzi działalności operacyjnej, a wcześniej jej działalność polegała na pośrednictwie w sprzedaży różnego rodzaju towarów z Polski do Chin.

## Tendencje i ostatnie zdarzenia

*Ta część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne. Są one obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań*

ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach dotyczących przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa 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 oraz powinni przeanalizować również m.in. części Prospektu zatytułowane „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości” oraz „Czynniki ryzyka”.

### **Trendy**

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu Grupa nie zanotowała istotnych zmian w tendencjach dotyczących produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów ani cen sprzedaży w stosunku do kształtowania się tych tendencji w 2016 roku. Jak podkreśla Zarząd Emitenta, w najbliższych latach nadal planowane jest dynamiczne zwiększanie sprzedaży, co będzie efektem m.in. rozwoju portfolio oferowanych telefonów, a także ekspansji na kolejne kraje Europy oraz zwiększanie aktywności na tych rynkach, na których produkty Maxcom są już obecne.

Sprzedaż: Przychody ze sprzedaży w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58 774 tys. PLN w stosunku do 50 447 tys. PLN wypracowanych w 2015 r., co przekłada się na dynamikę wzrostu równą 116,5%. Biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży za ostatnie 3 lata obrotowe, Grupa osiągała w pierwszym kwartale każdego roku obrotowego średnio 16,9-procentowy wzrost rocznej sprzedaży. Według szacunków Zarządu Emitenta wynik osiągnięty w okresie od dnia 31 grudnia 2016 r. do Daty Prospektu będzie istotnie wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane z rozwojem Grupy, wzrostem sprzedaży oraz konsekwentną realizacją strategii.

Zapasy: Poziom zapasów Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 wynosił 34 558 tys. PLN, tj. 54,0% sumy aktywów. Oznacza to wzrost wartości zapasów w roku 2016 o 22 178 tys. PLN (o 179,1%) w stosunku do stanu na koniec 2015 r. Wzrost poziomu zapasów spowodowany jest rozwojem Grupy, wzrostem sprzedaży oraz wejściem na nowe rynki. W ocenie Zarządu Emitenta z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności wskazane powyżej tendencje zostaną utrzymane.

Ceny: Ceny produktów oferowanych przez Emitenta nie uległy istotnym zmianom, a w przyszłości planowane jest kontynuowanie polityki cenowej, tj. utrzymanie cen telefonów należących do poszczególnych linii na obecnym poziomie. Warto jednak wskazać, że w ocenie Zarządu, w związku z rozwojem oferty telefonów z linii smart i strong, których cena jednostkowa jest wyższa w porównaniu z telefonami klasycznymi, średnia cena pojedynczego telefonu z logo Maxcom również będzie wzrastać.

Zarząd jest zdania, że na działalność Grupy do końca 2017 roku będą miały wpływ następujące trendy:

- wycofania lub ograniczenia największych światowych producentów z dystrybucji w Europie telefonów z kategorii feature phone – tzn. telefonów z fizyczną klawiaturą;
- zmian technologii, w której działają klasyczne telefony komórkowe z 2G na 3G, w obliczu faktu, że Emitent jako jedna z pierwszych firm oferuje urządzenia dostosowane do wskazanej zmiany. Przejście z technologii 2G na 3G jest światowym trendem, który wynika z faktu, że technologia 2G przeznaczona była dla usług głosowych (połączenia telefoniczne), natomiast technologia 3G zakłada świadczenia różnych usług, jak transmisja dźwięku, wideo i transmisja danych (pakietowa);
- sprzyjająca sytuacja demograficzna powodująca zwiększanie się popytu na produkty Grupy, brak w ofercie największych światowych producentów telefonów komórkowych dedykowanych dla seniorów;
- sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, skutkująca rosnącymi rozporządzalnymi dochodami i wydatkami klientów na produkty technologiczne.

Z racji niepewności co do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obciążone wysoką dozą niepewności.

### **Istotne zdarzenia po dacie zakończenia ostatniego okresu obrotowego**

Z wyjątkiem opisanych poniżej, nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 18 maja 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 2.700 PLN poprzez emisję nie więcej niż 54.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Programu Motywacyjnego (zob. rozdział „Ogólne informacje o Grupie” podrozdział „Kapitał zakładowy – Program Motywacyjny”).

## **Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe**

Poniżej zostały omówione kluczowe czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe oraz sytuację finansową Grupy w latach 2014–2016. Czynniki te, zdaniem Zarządu, miały historycznie oraz w okresie do Daty Prospektu, a także mogą mieć wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy w przyszłości. Czynniki te w ocenie Zarządu opisują również trendy, którym będzie podlegać rynek telefonów komórkowych w Polsce i Europie w najbliższych latach. Analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje Sprawozdania Finansowego została przedstawiona w kolejnych punktach niniejszego rozdziału Prospektu zatytułowanego „Przegląd informacji operacyjnych i finansowych”.

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce oraz Europie; (ii) konkurencja na polskim i europejskim rynku producentów i dystrybutorów telefonów komórkowych (głównie klasycznych i wzmocnionych) oraz tendencje na rynku; (iii) zdolność do realizacji strategii rozwoju Grupy, w tym rozwój sprzedaży w Polsce i pozyskiwanie nowych partnerów za granicą; (iv) kształtowanie się kursów wymiany walut oraz (v) kształtowanie się stóp procentowych.

### ***Sytuacja gospodarcza w Polsce i krajach europejskich***

Grupa prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, a ponadto eksportuje swoje produkty do innych krajów UE oraz Europy Środkowo-Wschodniej. Na działalność Grupy mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego, jak również rynków eksportowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynkach działalności Grupy, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, poziom konsumpcji indywidualnej, wskaźnik optymizmu konsumenckiego czy wysokość stóp procentowych i poziom inflacji, mają wpływ na ogólny poziom zamożności społeczeństw, siłę nabywczą konsumentów, jak również skłonność do wydatków konsumpcyjnych. Wpływają one również na kształtowanie się cen produktów Grupy i wielkość sprzedaży, a zatem mają istotny wpływ na wyniki finansowe, w tym przychody ze sprzedaży Grupy. Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. W 2016 roku Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie 2,7% w ujęciu rocznym, a polska gospodarka kolejny rok z rzędu była jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej. W grupie liderów pod względem dynamiki wzrostu gospodarczego w Europie znalazły się ponadto takie kraje, jak Rumunia, Słowenia, Chorwacja czy Bułgaria, czyli kraje istotne z punktu widzenia sprzedaży zagranicznej realizowanej przez Grupę. Ryzyko związane z możliwym pogorszeniem się sytuacji makroekonomicznej zostało opisane w rozdziale Prospektu zatytułowanym „Czynniki ryzyka”.

### ***Konkurencja na polskim i europejskim rynku producentów telefonów komórkowych oraz tendencje na rynku***

Pozycja rynkowa i rozwój Grupy są uzależnione od nasilenia konkurencji na rynkach, na których działa Grupa. W ocenie Zarządu Emitenta kluczowym wyzwaniem stojącym przed Grupą jest ponadto ciągłe dostosowywanie oferty do zmian technologicznych, potrzeb konsumentów oraz szybkie zagospodarowywanie pojawiających się niszy (np. wycofanie się firmy Samsung ze sprzedaży telefonów komórkowych z fizyczną klawiaturą w Europie, zmiana technologii działalności telefonów klasycznych z 2G na 3G, urządzenia dedykowane osobom starszym oraz telefony specjalistyczne). Dzięki ponad 20-letniemu doświadczeniu kadry zarządzającej na rynku telekomunikacyjnym oraz uczestnictwu w międzynarodowych targach branżowych Emitent ma możliwość obserwowania kierunków rozwoju konkurencji. Współpraca z wieloma operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi w Polsce i Europie pozwala natomiast na dostęp do informacji o pojawiających się tendencjach w zakresie oczekiwań konsumentów, co pozwala na dostosowywanie oferty do ich potrzeb.

Szczegółowy opis pozycji konkurencyjnej Grupy został zawarty w rozdziale Prospektu zatytułowanym „Opis działalności Grupy”.

### ***Zdolność do realizacji strategii rozwoju Grupy, w tym rozwój sprzedaży w Polsce i pozyskiwanie nowych partnerów za granicą***

Rozwój Grupy uzależniony jest od zdolności do realizacji przyjętej przez nią strategii, przede wszystkim w obszarze rozwoju sprzedaży zarówno w Polsce, jak i za granicą. Grupa podejmuje działania w celu utrzymania wiodącej pozycji dystrybutora klasycznych telefonów komórkowych w Polsce, a także rozszerza ofertę smartfonów dedykowanych do odbiorców oczekujących specyficznych funkcjonalności lub udogodnień. Ponadto konsekwentnie rozwijana jest sieć partnerów za granicą, zarówno w sektorze operatorów telefonii komórkowej, jak i sieci handlowych. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2016 r. 79,1% wszystkich przychodów, a ich wartość wzrosła w stosunku do 2015 r. o 98,4%. Rok wcześniej, tj. w roku 2015 w stosunku do roku 2014, wzrost ten wynosił 65,4%. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, co jednak istotnie ich wartość wzrosła w porównaniu z 2015 r. o 230,3% (pomiędzy rokiem 2015 a 2014 dynamika wzrostu przychodów z eksportu wynosiła 39,6%). Poza rozwojem działów handlowych istotnym elementem jest również utrzymanie niskiego

współczynnika awaryjności urządzeń dystrybuowanych przez Grupę. Szczegółowy opis strategii rozwoju Grupy został opisany w rozdziale Prospektu zatytułowanym „Opis działalności Grupy”.

### **Kształtowanie się kursów wymiany walut**

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od kształtowania się kursów walutowych. Grupa produkuje telefony w Chinach, co wiąże się z realizacją zakupów w USD, natomiast sprzedaż w Europie realizowana jest w PLN oraz EUR i USD. W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji złotego, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla Grupy. Grupa konsekwentnie prowadzi politykę zabezpieczania się przed ujemnymi skutkami wahań kursów walut, niemniej jednak zjawisko to może mieć wpływ na kształtowanie się cen oferowanych urządzeń, a w konsekwencji wyniki realizowane przez Grupę. Ryzyko związane z możliwym kształtowaniem się kursów wymiany walut zostało opisane w rozdziale Prospektu zatytułowanym „Czynniki ryzyka”.

### **Kształtowanie się stóp procentowych**

Zdolność do finansowania działalności Grupy oraz zdolność do regulowania zobowiązań finansowych uzależniona jest od kształtowania się stóp procentowych. W związku z tym, że stopy procentowe w Polsce są obecnie historycznie bardzo niskie, istnieje ryzyko podniesienia stopy referencyjnej przez Radę Polityki Pieniężnej, co negatywnie wpłynęłoby na wyniki finansowe Grupy. W latach 2014–2016, w celu finansowania rozwoju sprzedaży, Grupa korzystała z finansowania zewnętrznego, głównie w postaci kredytów obrotowych i linii kredytowych pod akredytywy. Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 38 400 tys. PLN, z czego wykorzystano środki na kwotę 20 319 tys. PLN. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota ta wyniosła 12 100 tys. PLN, z czego wykorzystane środki stanowiły kwotę 8 635 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2015 roku było to odpowiednio 9 100 tys. PLN oraz 8 249 tys. PLN. W związku z istniejącym zadłużeniem Emitenta zmiany stóp procentowych i innych wskaźników miały historycznie oraz w okresie do Daty Prospektu i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy. W latach 2014–2016 większość zadłużenia finansowego Grupy (co obejmuje kredyty i akredytywy) była oprocentowana w oparciu o WIBOR 1M lub w mniejszym stopniu LIBOR 1M, skutkiem czego każda zmiana stóp procentowych wpływała na zmianę kosztów finansowych Grupy.

Poniższa tabela przedstawia stopy inflacji oraz WIBOR 1M i LIBOR 1M za wskazane okresy.

	Średnia stopa inflacji	Średni WIBOR 1M (%)	Średni LIBOR 1M (USD)
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r. ....	0,0	2,47	0,1713
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r. ....	(0,9)	1,72	0,4295
Rok zakończony 30 grudnia 2016 r. ....	(0,6)	1,63	0,7717

Źródło: GUS – <http://stat.gov.pl/sygnalne/komunikaty-i-obwieszczenia/>, bankier.pl. – <http://www.bankier.pl/kredyty-hipoteczne/stopy-procentowe/wibor>.

W związku ze spadkiem stóp procentowych w latach 2014–2016 wzrost zadłużenia Grupy nie przekładał się w istotny sposób na wzrost kosztów z tytułu odsetek, które w roku kończącym się 31 grudnia 2016 r. wynosiły 758 tys. PLN, w porównaniu z 497 tys. PLN w roku kończącym się 31 grudnia 2015 r. oraz 392 tys. PLN w roku kończącym się 31 grudnia 2014 r. Wpływ na stopy procentowe ma wiele czynników, w tym w szczególności globalne i krajowe otoczenie gospodarcze i polityczne, jak również inne czynniki, które znajdują się poza kontrolą Emitenta. Stopy procentowe ogłaszane przez NBP ustala Rada Polityki Pieniężnej. Rada Polityki Pieniężnej podejmuje decyzje w sprawie potencjalnych zmian stóp procentowych w oparciu o szereg czynników, takich jak prognozy wzrostu gospodarczego oraz faktyczną i prognozowaną inflację dla gospodarki polskiej. Rada Polityki Pieniężnej stosuje strategię bezpośredniego celu inflacyjnego. Rada Polityki Pieniężnej definiuje cel inflacyjny, a następnie koryguje podstawowe stopy procentowe NBP w taki sposób, aby zapewnić najwyższe prawdopodobieństwo realizacji tego celu. Od 2004 roku Rada Polityki Pieniężnej zdefiniowała długoterminowy cel inflacyjny na poziomie 2,5% (z dopuszczalnym odchyleniem  $\pm 1$  p.p.). Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych powyżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane daty została przedstawiona w kolejnych punktach niniejszego rozdziału Prospektu zatytułowanego „Przegląd informacji operacyjnych i finansowych”.

### **Sezonowość sprzedaży**

Działalność operacyjna Emitenta charakteryzowała się w latach 2014–2016 sezonowością sprzedaży. Cyklicznie najwyższa sprzedaż w danym roku realizowana jest w czwartym kwartale. Następnym kwartałem pod względem udziału

w sumie rocznych przychodów jest kwartał trzeci, kolejnym drugi, a najmniejszy udział w przychodach przypada na kwartał pierwszy. W ocenie Zarządu Emitenta na wskazywaną sezonowość miał również wpływ dynamiczny rozwój działalności, którego efektem był wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach na przestrzeni każdego z lat 2014–2016.

Przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na kwartały w latach zaprezentowano w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
I kwartał	5 469	17,5%	9 115	18,1%	16 879	15,5%
II kwartał	6 935	22,2%	10 067	20,0%	22 309	20,4%
III kwartał	7 125	22,8%	12 947	25,7%	28 581	26,2%
IV kwartał	11 743	37,6%	18 318	36,3%	41 452	38,0%
<b>Suma</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

### Segmenty działalności

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Grupa nie realizuje sprzedaży pomiędzy segmentami.

Grupa dzieli obszary przychodów na następujące segmenty sprzedaży (będące segmentami sprawozdawczymi):

- telefonów komórkowych,
- innych produktów (obejmujący telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych),
- usług (obejmujące odpłatne usługi serwisowe i podnajem powierzchni biurowej).

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, a także za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku.

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	Suma
Przychody ze sprzedaży	97 695	10 659	867	109 221
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	65 971	8 360		74 331
Koszty własne sprzedaży usług			867	
<b>Wynik brutto segmentu</b>	<b>31 724</b>	<b>2 299</b>	<b>867</b>	<b>34 890</b>
Koszty rodzajowe				17 104
Pozostałe przychody operacyjne				124
Pozostałe koszty operacyjne				993
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>16 917</b>
Przychody finansowe				0
Koszty finansowe				1 295
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>15 622</b>
Podatek dochodowy				3 384
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>12 238</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	Suma
Przychody ze sprzedaży	40 364	9 611	472	50 447
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 583	7 029		34 612
Koszty własne sprzedaży usług			472	
<b>Wynik brutto segmentu</b>	<b>12 781</b>	<b>2 582</b>	<b>472</b>	<b>15 835</b>
Koszty rodzajowe				9 289
Pozostałe przychody operacyjne				195
Pozostałe koszty operacyjne				550
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>6 191</b>
Przychody finansowe				0
Koszty finansowe				1 177
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>5 014</b>
Podatek dochodowy				1 036
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>3 978</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	Suma
Przychody ze sprzedaży	22 839	7 954	479	31 272
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 272	5 574		20 846
Koszty własne sprzedaży usług			479	
<b>Wynik brutto segmentu</b>	<b>7 567</b>	<b>2 380</b>	<b>479</b>	<b>10 426</b>
Koszty rodzajowe				7 597
Pozostałe przychody operacyjne				178
Pozostałe koszty operacyjne				223
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>2 784</b>
Przychody finansowe				34
Koszty finansowe				573
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>2 245</b>
Podatek dochodowy				425
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>1 820</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	Suma
Przychody ze sprzedaży	24 687	1 912	204	26 803
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17 440	1 443		18 883
Koszty własne sprzedaży usług			204	204
<b>Wynik brutto segmentu</b>	<b>7 247</b>	<b>469</b>	<b>0</b>	<b>7 716</b>
Koszty rodzajowe				4 967
Pozostałe przychody operacyjne				19
Pozostałe koszty operacyjne				21
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>2 747</b>
Przychody finansowe				42
Koszty finansowe				263
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>2 526</b>
Podatek dochodowy				406
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>2 120</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	Suma
Przychody ze sprzedaży .....	14 501	2 210	168	16 879
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	10 162	1 540		11 702
Koszty własne sprzedaży usług .....			168	168
<b>Wynik brutto segmentu .....</b>	<b>4 339</b>	<b>670</b>	<b>0</b>	<b>5 009</b>
Koszty rodzajowe .....				2 913
Pozostałe przychody operacyjne .....				8
Pozostałe koszty operacyjne .....				12
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>				<b>2 092</b>
Przychody finansowe .....				0
Koszty finansowe .....				180
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>				<b>1 912</b>
Podatek dochodowy .....				384
<b>Zysk netto za rok obrotowy .....</b>				<b>1 528</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Kluczowym i najważniejszym segmentem sprzedaży jest podstawowa kategoria produktowa, którą stanowią telefony komórkowe (89,4-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Jest to jednocześnie grupa produktów, której znaczenie dla sprzedaży Spółki konsekwentnie rośnie (odpowiednio udział 73,0%, 80,0% i 89,4% w latach 2014–2016 oraz 92,1% w I kwartale 2017 r.). Sprzedaż innych produktów, w skład których wchodzi: telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych, ma charakter uzupełniający ofertę (9,8-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.), a ich znaczenie dla sprzedaży Emitenta maleje na przestrzeni ostatnich trzech lat (odpowiednio udział 25,4%, 19,1% i 9,8% w latach 2014–2016 oraz 7,1% w I kwartale 2017 r.). Marginalne, a ponadto konsekwentnie malejące znaczenie dla sprzedaży mają natomiast usługi (odpowiednio udział 1,5%, 0,9% i 0,8% w latach 2014–2016 oraz 0,8% w I kwartale 2017 r.), które obejmują odpłatne usługi serwisowe i podnajem powierzchni biurowej.

Strukturę sprzedaży Emitenta według kategorii produktów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia						Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca			
	2014		2015		2016		2017		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>
Telefony komórkowe ..	22 839	73,0%	40 364	80,0%	97 695	89,4%	24 687	92,1%	14 501	85,9%
Inne produkty* .....	7 954	25,4%	9 611	19,1%	10 659	9,8%	1 912	7,1%	2 210	13,1%
Usługi .....	479	1,5%	472	0,9%	867	0,8%	204	0,8%	168	1,0%
<b>Suma .....</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 803</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 879</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \* w tym: telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych.

Zarząd Emitenta monitoruje również wyniki działalności według kryterium sprzedaży w kraju i za granicą. Udział przychodów z eksportu w ogólnej strukturze sprzedaży systematycznie wzrasta. W 2016 r. udział eksportu kształtował się na poziomie ok. 20,9% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Najważniejszym rynkiem eksportowym jest Europa Środkowo-Wschodnia (16,3-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Następnym z kolei jest Europa Zachodnia i kraje skandynawskie (4,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta ma rynek pozaeuropejski (ok. 0,1-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Z kolei w I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży za granicą stanowiły 27,0% przychodów ze sprzedaży, przy czym Europa Środkowo-Wschodnia miała udział na poziomie 21,4% przychodów ze sprzedaży, Europa Zachodnia i kraje skandynawskie 5,6% przychodów ze sprzedaży, a sprzedaży poza rynki europejskie nie odnotowano.

Przychody ze sprzedaży Emitenta w podziale na rynek krajowy i rynki zagraniczne prezentuje poniższa tabela:

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia						Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca			
	2014		2015		2016		2017		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Rynek krajowy . . . . .	26 321	84,2%	43 536	86,3%	86 396	79,1%	19 575	73,0%	14 241	84,3%
Europa Środkowo- -Wschodnia . . . . .	2 561	8,2%	3 233	6,4%	17 842	16,3%	5 749	21,4%	1 687	10,0%
Europa Zachodnia i kraje skandynawskie . . . . .	2 335	7,5%	3 559	7,1%	4 872	4,5%	1 498	5,6%	959	5,7%
Rynek pozaeuropejski . . . . .	54	0,2%	119	0,2%	111	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Suma . . . . .</b>	<b>31 271</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 822</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 887</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

## Wyniki działalności

Analiza wyników działalności została opracowana w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów stanowiące jeden z elementów Sprawozdań Finansowych.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów wraz z ich dynamiką w latach 2014–2016, a także za okres I kwartału 2017 r. i 2016 r.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym: . . . . .</b>	<b>109 345</b>	<b>50 642</b>	<b>31 450</b>	<b>26 822</b>	<b>16 887</b>
<i>Dynamika [w %] . . . . .</i>	<i>115,9%</i>	<i>61,0%</i>	–	<i>58,8%</i>	–
Przychody ze sprzedaży . . . . .	109 221	50 447	31 272	26 803	16 879
<i>Dynamika [w %] . . . . .</i>	<i>116,5%</i>	<i>61,3%</i>	–	<i>58,8%</i>	–
Pozostałe przychody operacyjne . . . . .	124	195	178	19	8
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym: . . . . .</b>	<b>92 428</b>	<b>44 451</b>	<b>28 666</b>	<b>24 075</b>	<b>14 795</b>
<i>Dynamika [w %] . . . . .</i>	<i>107,9%</i>	<i>55,1%</i>	–	<i>62,7%</i>	–
Amortyzacja . . . . .	279	183	156	83	59
Materiały i energia . . . . .	1 317	634	531	408	219
Usługi obce . . . . .	8 620	4 493	4 025	2 817	1 471
Podatki i opłaty . . . . .	172	112	91	54	34
Koszty świadczeń pracowniczych . . . . .	3 127	2 005	1 681	1 038	639
Pozostałe koszty rodzajowe . . . . .	3 589	1 862	1 113	771	659
Wartość sprzedanych towarów i materiałów . . . . .	74 331	34 612	20 846	18 883	11 702
Pozostałe koszty operacyjne . . . . .	993	550	223	21	12
<b>Zysk z działalności operacyjnej . . . . .</b>	<b>16 917</b>	<b>6 191</b>	<b>2 784</b>	<b>2 747</b>	<b>2 092</b>
<i>Dynamika [w %] . . . . .</i>	<i>173,2%</i>	<i>122,4%</i>	–	<i>31,3%</i>	–
Przychody finansowe . . . . .	0	0	34	42	0
Koszty finansowe . . . . .	1 295	1 177	573	263	180
<b>Zysk przed opodatkowaniem . . . . .</b>	<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>	<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
<i>Dynamika [w %] . . . . .</i>	<i>211,6%</i>	<i>123,3%</i>	–	<i>32,1%</i>	–
Podatek dochodowy . . . . .	3 384	1 036	425	406	384
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej . . . . .</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk netto z działalności zaniechanej .....	0	0	0	0	0
<b>Zysk/strata netto .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
Dynamika [w %] .....	207,6%	118,6%	–	38,7%	–
<b>Inne całkowite dochody .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowity dochód, w tym przypisany: .....</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
Dynamika [w %] .....	207,6%	118,6%	–	38,7%	–
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	12 248	3 987	1 827	2 121	1 530
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	-10	-9	-7	-1	-2

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### Przychody ze sprzedaży

Przeważającą część przychodów operacyjnych ogółem Emitenta stanowiły przychody z jego podstawowej działalności, tj. przychody ze sprzedaży telefonów komórkowych, telefonów stacjonarnych, krótkofalówek, nawigacji satelitarnych, urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoriów do telefonów komórkowych i usług serwisowych. W 2016 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem, podczas gdy w latach 2015 i 2014 było to odpowiednio 99,6% i 99,4%. Również w I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży stanowiły 99,9% przychodów ogółem. Pozostałe przychody operacyjne, w skład których wchodziły m.in. zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane kary i odszkodowania oraz dotacje, miały znaczenie marginalne, o czym świadczy ich udział w przychodach ogółem na poziomie 0,1% w 2016 r., 0,4% w 2015 r. oraz 0,6% w 2014 r. Również w I kwartale 2017 r. pozostałe przychody operacyjne stanowiły 0,1% przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58 774 tys. PLN w stosunku do 50 447 tys. PLN wypracowanych w 2015 r., co przekłada się na dynamikę wzrostu równą 116,5%. Oznacza to kontynuację trendu wzrostowego z 2015 r., w którym przychody wzrosły o 19 175 tys. PLN w stosunku do 31 272 tys. PLN z roku 2014 przy dynamice na poziomie 61,3%. W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 26 822 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9 935 tys. PLN w stosunku do 16 887 tys. PLN wypracowanych w I kwartale 2016 r., przekładając się na dynamikę równą 58,8%.

Wzrost przychodów w analizowanym okresie był efektem rosnącej skali działalności Emitenta. W ocenie Zarządu największe znaczenie dla tak dynamicznej poprawy poziomu przychodów miały: (i) rosnąca sieć dystrybucji w Polsce, a także za granicą, w szczególności nawiązanie współpracy z kolejnymi operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi, (ii) lepsza penetracja rynku będąca efektem rozszerzania portfolio produktów, w tym wprowadzenia nowych linii produktowych (linia strong obejmująca telefony wzmocnione oraz linia smart obejmująca smartfony) oraz marki Maxton (marki budżetowej skierowanej do klienta dokonującego wyboru na podstawie ceny dostępnej w centrach handlowych), (iii) utrzymania wysokiej jakości produktów, atrakcyjnego designu oraz korzystnego stosunku jakości do ceny.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2016 r. 79,1% przychodów Emitenta, a ich wartość wzrosła w stosunku do 2015 r. o 98,4%. Rok wcześniej, tj. w roku 2015, wzrost ten wynosił 65,4% w stosunku do roku 2014. W I kwartale 2017 r. sprzedaż krajowa stanowiła 73% przychodów wobec 84,3% w analogicznym okresie poprzedzającego roku, co oznaczało wzrost sprzedaży w kraju w stosunku do I kwartału 2016 r. o 37,5%. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, a ich wartość wzrosła w porównaniu z 2015 r. o 230,3% (pomiędzy rokiem 2015 a 2014 dynamika wzrostu przychodów z eksportu wynosiła 39,6%). W I kwartale 2017 r. sprzedaż zagraniczna stanowiła 27% przychodów wobec 15,7% w analogicznym okresie poprzedzającego roku, co oznaczało wzrost sprzedaży za granicą w stosunku do I kwartału 2016 r. o 173,9%. Najważniejszym rynkiem eksportowym jest Europa Środkowo-Wschodnia (16,3-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Kolejnym kluczowym obszarem eksportowym jest Europa Zachodnia i kraje skandynawskie (4,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta ma rynek pozaeuropejski (ok. 0,1-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Z kolei w I kwartale 2017 r. Europa Środkowo-Wschodnia miała udział udział na poziomie 21,4% przychodów ze sprzedaży, Europa Zachodnia i kraje skandynawskie 5,6% przychodów ze sprzedaży, a sprzedaży poza rynki europejskie nie odnotowano.

### Koszty działalności operacyjnej

Emitent poniósł w 2016 r. łączne koszty działalności operacyjnej równe 92 428 tys. PLN, co oznacza wzrost o 47 977 tys. PLN w stosunku do 44 451 tys. PLN w 2015 r. przy dynamice wynoszącej 107,9%. W 2015 r. wartość kosztów działalności operacyjnej wzrosła o 15 785 tys. PLN (wzrost o 55,1%) w relacji do 28 666 tys. PLN wykazanych w 2014 r. Z kolei w I kwartale 2017 r. suma kosztów działalności operacyjnej wyniosła 24 075 tys. PLN i była wyższa o 9 280 tys. PLN (wzrost o 62,7%) w stosunku do I kwartału 2016 r.

Wzrost kosztów jest naturalną konsekwencją rosnącej skali prowadzonej działalności, w efekcie której w latach 2014–2016 (a także w I kwartale 2017 r.) wykazano wzrost na wszystkich poziomach kosztów rodzajowych. Należy jednak zaznaczyć, że dynamika kosztów była niższa od tempa wzrostu przychodów. Jest to wynikiem efektu skali, wyższy wolumen zamówień składanych przez Emitenta pozwolił obniżyć koszt komponentów oraz wytworzenia pojedynczego telefonu. Najwyższy, a ponadto rosnący, udział w strukturze kosztów miała pozycja wartości sprzedanych towarów i materiałów 74 331 tys. PLN i 80,4% łącznej wartości kosztów operacyjnych w 2016 r., w stosunku do 34 612 tys. PLN i 77,9% udziału w 2015 r. oraz 20 846 tys. PLN i 72,7% udziału w 2014 r., natomiast w I kwartale 2017 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 18 883 tys. PLN i stanowiła 78,4% łącznej wartości kosztów operacyjnych. Wskazana pozycja obejmuje sprzedawane przez Grupę telefony komórkowe i inne urządzenia telekomunikacyjne. Wzrost wartości bezwzględnej tej pozycji kosztów jest bezpośrednio skorelowany ze wzrostem liczby sprzedanych produktów, natomiast jej wzrost w relacji do ogółu kosztów operacyjnych wynika z korzyści skali rozumianej w tym przypadku jako mniej proporcjonalny wzrost wybranych pozycji kosztowych w stosunku do wzrostu przychodów. Relatywnie wysoki udział w strukturze kosztów miała również pozycja usługi obce zawierająca prace wykonywane na rzecz Emitenta przez podmioty zewnętrzne (8 620 tys. PLN i 9,3% łącznej wartości kosztów operacyjnych w 2016 r., w stosunku do 4 493 tys. PLN i 10,1% udziału w 2015 r. oraz 4 025 tys. PLN i 14,0% udziału w 2014 r.). W analizowanym okresie, pomimo wzrostu wartości kosztów usług obcych, ich udział w ogóle kosztów operacyjnych wykazywał się tendencją spadkową. Natomiast w I kwartale 2017 r. koszty usług obcych wyniosły 2 817 tys. PLN i stanowiły 11,7% łącznej wartości kosztów operacyjnych. Powodem wzrostu wartości kosztów usług obcych oraz ich udziału w sumie kosztów operacyjnych była intensyfikacja działań marketingowych prowadzonych w I kwartale 2017 r. oraz współpraca z większą liczbą zagranicznych przedstawicieli handlowych, co pozwoliło zwiększyć przychody ze sprzedaży eksportowej. Owocem tych działań był wzrost eksportu o 173%, porównując I kwartał 2017 r. do I kwartału 2016 r.

Strukturę kosztów operacyjnych w układzie rodzajowym przedstawia poniższa tabela.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia						Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca			
	2016		2015		2014		2017		2016	
	Wartość w tys. PLN	Udział w %	Wartość w tys. PLN	Udział w %	Wartość w tys. PLN	Udział w %	Wartość w tys. PLN	Udział w %	Wartość w tys. PLN	Udział w %
<b>Koszty operacyjne według rodzajów</b>										
Amortyzacja	279	0,3%	183	0,4%	156	0,5%	83	0,3%	59	0,4%
Materiały i energia	1 317	1,4%	634	1,4%	531	1,9%	408	1,7%	219	1,5%
Usługi obce	8 620	9,3%	4 493	10,1%	4 025	14,0%	2 817	11,7%	1 471	9,9%
Podatki i opłaty	172	0,2%	112	0,3%	91	0,3%	54	0,2%	34	0,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	3 127	3,4%	2 005	4,5%	1 681	5,9%	1 038	4,3%	639	4,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 589	3,9%	1 862	4,2%	1 113	3,9%	771	3,2%	659	4,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	74 331	80,4%	34 612	77,9%	20 846	72,7%	18 883	78,4%	11 702	79,1%
Pozostałe koszty operacyjne	993	1,1%	550	1,2%	223	0,8%	21	0,1%	12	0,1%
<b>Suma</b>	<b>92 428</b>	<b>100,0%</b>	<b>44 451</b>	<b>100,0%</b>	<b>28 666</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 075</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 795</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### Zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 16 917 tys. PLN na koniec 2016 r. i był o 10 726 tys. PLN wyższy niż w 2015 r., w którym wynosił 6 191 tys. PLN. Oznacza to dynamikę na poziomie 173,3%. W roku poprzedzającym wzrost zysku operacyjnego wynosił 3 407 tys. PLN, co dało dynamikę równą 122,4% w stosunku do 2 784 tys. PLN wypracowanych w 2014 r. Przyrost wartości zysku operacyjnego w tempie przekraczającym dynamikę

przychodów jest efektem prowadzonej przez Grupę polityki kosztowej, dzięki której w latach 2014–2016 wartość kosztów rosła mniej niż proporcjonalnie do wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży. W I kwartale 2017 r. zysk z działalności operacyjnej Grupy osiągnął poziom 2 747 tys. PLN i był o 655 tys. PLN wyższy niż w pierwszym kwartale 2016 r., w którym wynosił 2 092 tys. PLN, co oznacza dynamikę równą 31,3%. Powodem obniżenia dynamiki zysku operacyjnego poniżej tempa przyrostu przychodów w I kwartale 2017 r. był nieproporcjonalnie wysoki wzrost kosztów działalności operacyjnej spowodowany wskazaną powyżej intensyfikacją działań marketingowych oraz współpracą z większą liczbą zagranicznych przedstawicieli handlowych, a także wzrost kosztów wynagrodzeń w związku z przyznaniem premii wynikających z dynamicznego wzrostu przychodów w poprzednich kwartałach.

### Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe nie wystąpiły w latach 2016 i 2015, natomiast w roku 2014 były równe 34 tys. PLN i wynikały z otrzymanych przez Grupę odsetek. Z kolei w I kwartale 2017 r. przychody finansowe wyniosły 42 tys. PLN, podczas gdy w I kwartale 2016 r. nie występowały. Natomiast koszty finansowe wynosiły odpowiednio: 1 295 tys. PLN dla 2016 r. (wzrost o 10,0% w stosunku do 2015 r.), 1 177 tys. PLN dla 2015 r. (wzrost o 105,4% w stosunku do 2014 r.) oraz 573 tys. PLN dla 2014 r., podczas gdy w I kwartale 2017 r. były równe 263 tys. PLN (wzrost o 46,1% w stosunku do I kwartału 2016 r.). W skład powyższych kosztów wchodziły koszty odsetek wynikające z posiadanych przez Grupę kredytów bankowych, leasingu i faktoringu, a także ujemne różnice kursowe. Wykorzystanie powyższych produktów finansowych w działalności Emitenta w latach 2014–2016 rosło, czego wynikiem jest wzrost wartości kosztów finansowych. Z kolei wartość ujemnych różnic kursowych jest efektem niekorzystnej zmiany kursu walut obcych do złotego (w szczególności USD i EUR), które są niezależne od działalności Grupy (choć efekt ich wpływu jest częściowo ograniczany poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem instrumentów pochodnych typu forward). Szczegółową strukturę kosztów finansowych zaprezentowano w tabeli poniżej.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia						Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca			
	2016		2015		2014		2017		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Koszty finansowe</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego .....	112	8,6%	21	1,8%	32	5,6%	8	3,0%	5	2,8%
Odsetki od kredytów bankowych .....	418	32,3%	262	22,3%	192	33,5%	127	48,3%	72	40,0%
Odsetki z tytułu faktoringu .....	340	26,3%	235	20,0%	200	34,9%	116	44,1%	57	31,7%
Ujemne różnice kursowe .....	402	31,0%	634	53,9%	103	18,0%	0	0,0%	45	25,0%
Inne .....	23	1,8%	25	2,1%	46	8,0%	12	4,6%	1	0,6%
<b>Suma .....</b>	<b>1 295</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 177</b>	<b>100,0%</b>	<b>573</b>	<b>100,0%</b>	<b>263</b>	<b>100,0%</b>	<b>180</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### Zysk przed opodatkowaniem

W 2016 r. Grupa wypracowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 15 622 tys. PLN, co oznacza wzrost o 10 608 tys. PLN przy dynamice 211,6% w odniesieniu do wartości 5 014 tys. PLN osiągniętej w 2015 r. Wzrost w 2015 r. był równy 2 769 tys. PLN, co dało dynamikę 123,3% w stosunku do wartości zysku przed opodatkowaniem dla 2014 r. równej 2 245 tys. PLN. Natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł w I kwartale 2017 r. 2 526 tys. PLN, co oznacza wzrost o 614 tys. PLN przy dynamice równej 32,1%. Wartości zysku przed opodatkowaniem są bezpośrednim wynikiem opisanych powyżej wartości zysku z działalności operacyjnej oraz przychodów i kosztów finansowych. Znacząca korzystna różnica pomiędzy dynamiką zysku z działalności operacyjnej (wzrost o 173,3%) a zyskiem przed opodatkowaniem (wzrost o 211,6%), która pojawiła się w 2016 r., jest wynikiem relatywnie powolnego wzrostu kosztów finansowych w stosunku do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz wskazanych pozycji zysku. Z kolei dynamika zysku przed opodatkowaniem w I kwartale 2017 r. (wzrost o 32,1%) wyższa od dynamiki zysku z działalności operacyjnej (wzrost o 31,3%) jest wynikiem wzrostu obciążeń finansowych (kosztów finansowych pomniejszych o przychody finansowe) wolniejszego od tempa przyrostu zysku z działalności operacyjnej.

### Podatek dochodowy

W latach 2014–2016 Grupa wykazała obciążenie podatkiem dochodowym w wysokości: 3 384 tys. PLN w 2016 r., 1 036 tys. PLN w 2015 r. oraz 425 tys. PLN w 2014 r. Wysokość podatku dochodowego w przeważającej części dotyczyła obciążeń bieżących, powstanie i odwrócenie różnic przejściowych miało wpływ na: zmniejszenie podatku dochodowego o 185 tys. PLN w 2016 r., powiększenie podatku dochodowego o 5 tys. PLN w 2015 r. oraz zmniejszenie podatku dochodowego o 46 tys. PLN w 2014 r. Efektywna stopa opodatkowania podatkiem dochodowym wynosiła w latach 2014–2016 odpowiednio: 21,7% w 2016 r., 20,7% w 2015 r. oraz 18,9% w 2014 r. W I kwartale 2017 r. obciążenie podatkiem dochodowym wynosiło 409 tys. PLN przy efektywnej stopie opodatkowania równej 16,1% wobec 384 tys. PLN w I kwartale 2016 r. i efektywnej stopy opodatkowania na poziomie 20,1%.

### Zysk netto z działalności kontynuowanej, zysk netto i całkowity dochód

W obliczu zerowej wartości zysku netto z działalności zaniechanej oraz braku innych całkowitych dochodów w latach 2014–2016, a także w pierwszym kwartale 2017 i 2016 roku doszło do zrównania wartości zysku netto z działalności kontynuowanej, zysku netto oraz całkowitego dochodu. Zatem wartość wskazanych pozycji wykazana w sprawozdaniu finansowym Grupy jest wynikiem wszystkich opisanych powyżej tendencji i czynników. W ich rezultacie zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 238 tys. PLN, co oznacza wzrost o 8 260 tys. PLN (207,6%) w stosunku do 3 978 tys. PLN wypracowanych w 2015 r. Z kolei wzrost zysku netto w 2015 r. wyniósł 2 158 tys. PLN (118,6%) w relacji do 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r. Natomiast w I kwartale 2017 r. zysk netto był równy 2 120 tys. PLN, co oznacza wzrost o 592 tys. PLN (38,7%) w stosunku do I kwartału 2016 r.

### Sytuacja finansowa

Analiza sytuacji finansowej została opracowana w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej stanowiące jeden z elementów załączonego do niniejszego Prospektu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Maxcom S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku przygotowanego zgodnie z MSSF oraz zbadanego przez biegłego rewidenta.

### Aktywa

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN, co oznacza wzrost o 29 006 tys. PLN, czyli o 126,5%, z poziomu 22 925 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. W roku 2015 łączna wartość aktywów wzrosła natomiast o 6 206 tys. PLN, co oznacza wzrost o 37,1% w stosunku do wartości aktywów razem na koniec 2014 r. równej 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy aktywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów obrotowych o 27 878 tys. PLN, tj. do wartości 49 927 tys. PLN, co oznacza wzrost o 126,4% w stosunku do 22 049 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy aktywów w roku 2015, gdzie wartość aktywów obrotowych wzrosła o 6 728 tys. PLN, czyli o 43,9% w stosunku do 15 321 tys. PLN na koniec 2014 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych w latach 2014–2016, a tym samym łącznej wartości aktywów Grupy, wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca znacząco wartość zapasów oraz należności handlowych.

Suma aktywów na dzień 31 marca 2017 r. wynosiła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% z poziomu 51 931 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Wzrost sumy aktywów w I kwartale 2017 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych o 1 200 tys. PLN, tj. do wartości 51 127 tys. PLN, co oznacza wzrost o 2,4% względem poziomu 49 927 tys. PLN na koniec 2016 roku. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości zapasów o 7 288 tys. PLN, tj. o 21,1% względem końca 2016, częściowo zniwelowanego spadkiem należności handlowych o 6 076 tys. PLN, tj. 42,3% względem końca 2016 roku.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje aktywów wraz z ich strukturą w latach 2014–2016 oraz na koniec I kwartału 2017.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Aktywa	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
<b>Aktywa trwale</b> .....	<b>2 004</b>	<b>3,9%</b>	<b>876</b>	<b>3,8%</b>	<b>1 398</b>	<b>8,4%</b>	<b>2 156</b>	<b>4,0%</b>
Rzeczowe aktywa trwale .....	1 178	2,3%	784	3,4%	692	4,1%	1 235	2,3%
Wartości niematerialne .....	7	0,0%	4	0,0%	147	0,9%	5	0,0%
Długoterminowe aktywa finansowe ..	0	0,0%	0	0,0%	471	2,8%	0	0,0%
Należności długoterminowe .....	425	0,8%	0	0,0%	0	0,0%	472	0,9%

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Aktywa	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	394	0,8%	88	0,4%	88	0,5%	444	0,8%
<b>Aktywa obrotowe .....</b>	<b>49 927</b>	<b>96,1%</b>	<b>22 049</b>	<b>96,2%</b>	<b>15 321</b>	<b>91,6%</b>	<b>51 127</b>	<b>96,0%</b>
Zapasy .....	34 558	66,5%	12 380	54,0%	8 548	51,1%	41 846	78,5%
Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	14 380	27,7%	8 663	37,8%	6 349	38,0%	8 304	15,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe .....	314	0,6%	305	1,3%	134	0,8%	404	0,8%
Pozostałe aktywa finansowe .....	36	0,1%	507	2,2%	89	0,5%	36	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ..	639	1,2%	194	0,8%	201	1,2%	537	1,0%
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>51 931</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 925</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 719</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 283</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### Aktywa trwałe

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała aktywa trwałe o wartości 2 004 tys. PLN stanowiące 3,9% łącznej wartości aktywów (sumy bilansowej). Na koniec 2015 r. ich wartość wynosiła 876 tys. PLN (3,8% sumy bilansowej), a na koniec 2014 r. 1 398 tys. PLN (8,4% sumy bilansowej). Relatywnie niski udział aktywów trwałych w sumie aktywów wynika z modelu biznesowego Emitenta, który koncentruje się na działalności handlowej. Wartość aktywów trwałych wzrosła w 2016 r. o 1 128 tys. PLN, czyli o 128,7% w stosunku do roku poprzedzającego, co było w przeważającej mierze następstwem wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (przede wszystkim środków transportu), należności długoterminowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Natomiast w roku 2015 miał miejsce spadek wartości aktywów trwałych o 522 tys. PLN, czyli o 37,3%, w stosunku do 2014 r., co było przede wszystkim efektem zmniejszenia wartości niematerialnych i prawnych oraz długoterminowych aktywów finansowych.

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa posiadała aktywa trwałe o wartości 2 156 tys. PLN, stanowiące 4,0% łącznej wartości aktywów (sumy bilansowej). Wartość aktywów trwałych wzrosła w I kwartale 2017 r. o 153 tys. PLN, czyli o 7,6% w stosunku do końca 2016 r., co wynikało ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (głównie środki transportu) oraz należności długoterminowych.

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe w latach 2014–2016 wynosiły odpowiednio: 1 178 tys. PLN, tj. 2,3% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 784 tys. PLN, tj. 3,4% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 692 tys. PLN, tj. 4,1% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. W 2016 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 394 tys. PLN, czyli o 50,3% w stosunku do stanu na koniec 2015 r., co było w przeważającej mierze wynikiem wzrostu wartości posiadanych środków transportu. Na koniec 2015 r. rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 92 tys. PLN, tj. o 13,3% w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2014 r., co było wynikiem wzrostu wartości środków transportu oraz innych środków trwałych.

Na koniec I kwartału 2017 r. rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 1 235 tys. PLN, tj. 2,3% aktywów na dzień 31 marca 2017. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I kwartale 2017 r. wzrosła o 57 tys. PLN, czyli o 4,8% w stosunku do stanu na koniec 2016 r., co było w przeważającej mierze wynikiem wzrostu wartości posiadanych środków transportu.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne miały marginalne znaczenie dla wartości aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2016 r. ich wartość wynosiła jedynie 7 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2015 r. 4 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 147 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2017 r. wartości niematerialne i prawne osiągnęły wartość 5 tys. PLN. Spadek wartości niematerialnych w analizowanym okresie wynikał z ich amortyzacji i odpisów aktualizujących.

### Długoterminowe aktywa finansowe

Na dzień 31 marca 2017 r. oraz na koniec roku 2016 oraz roku 2015 Emitent nie posiadał długoterminowych aktywów finansowych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 r. ich wartość wynosiła 471 tys. PLN, na co składały się pożyczki udzielone Członkom Zarządu, które zostały spłacone w następnym roku obrotowym.

### Należności długoterminowe

Na koniec 2016 r. Grupa wykazała należności długoterminowe w wysokości 425 tys. PLN, które wynikały z kaucji wpłaconej przez Emitenta w związku z umową najmu budynku. Na koniec roku 2015 oraz 2014 nie wykazano należności długoterminowych.

Na koniec I kwartału 2017 r. wartość należności długoterminowych wyniosła 472 tys. PLN i podobnie jak na koniec 2016 r. wynikała ona z kaucji wpłaconej przez Emitenta w związku z umową najmu budynku.

### Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Na dzień bilansowy zamykający każde z lat 2014–2016 oraz na dzień 31 marca 2017 r. Emitent nie wykazywał rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (rozliczeń międzyokresowych prezentowanych jako składnik aktywów trwałych).

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2016 r. 394 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 347,7% w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 r. Powyższe wynikało z konieczności utworzenia ww. aktywów zgodnie z zapisami MSSF. Z kolei w 2015 r. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zmieniała się i wynosiła 88 tys. PLN zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r., jak i 31 grudnia 2014 r.

Na koniec 31 marca 2017 r. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiła 444 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 12,7% względem poziomu z dnia 31 grudnia 2016 r. Powyższe wynikało z konieczności utworzenia ww. aktywów zgodnie z zapisami MSSF.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe stanowiły w latach 2014–2016 przeważającą część ogółu aktywów Emitenta. Było to odpowiednio: 96,1% sumy aktywów na koniec 2016 r., 96,2% sumy aktywów na koniec 2015 r. oraz 91,6% sumy aktywów na koniec 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. ich wartość była równa 49 927 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 27 878 tys. PLN, tj. 126,4% w stosunku do wartości 22 049 tys. PLN z dnia 31 grudnia 2015 r. W roku 2015 wartość aktywów obrotowych wzrosła o 6 728 tys. PLN, czyli o 43,9% w stosunku do 15 321 tys. PLN na koniec 2014 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych w latach 2014–2016 wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wartości zapasów oraz należności handlowych.

Na koniec 31 marca 2017 r. aktywa obrotowe stanowiły 96,0% sumy bilansowej, ich wartość wyniosła 51 127 tys. PLN. W I kwartale 2017 r. wartość aktywów obrotowych wzrosła względem końca 2016 o 1 200 tys. PLN, czyli o 2,4%. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości zapasów o 7 288 tys. PLN, tj. o 21,1% względem końca 2016, częściowo zniwelowanego spadkiem należności handlowych o 6 076 tys. PLN, tj. 42,3% względem końca 2016 roku.

### Zapasy

Zapasy w latach 2014–2016 wynosiły odpowiednio: 34 558 tys. PLN, tj. 66,5% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 12 380 tys. PLN, tj. 54,0% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 8 548 tys. PLN, tj. 51,1% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. Oznacza to wzrost wartości zapasów o 22 178 tys. PLN (o 179,1%) w roku 2016 w stosunku do stanu na koniec 2015 r. oraz wzrost wartości zapasów o 3 832 tys. PLN (o 44,8%) w roku 2015 w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zapasów wyniosła 41 846 tys. PLN, tj. 78,5% sumy aktywów. Oznacza to wzrost wartości zapasów o 7 288 tys. PLN, czyli o 21,1% względem końca 2016 roku.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zapasów z uwzględnieniem wartości towarów i materiałów oraz zaliczek na dostawy w latach 2014–2016.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Zapasy</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>
Towary i materiały .....	24 240	70,1%	8 990	72,6%	6 313	73,9%	34 473	82,4%
Zaliczki na dostawy .....	10 318	29,9%	3 390	27,4%	2 235	26,1%	7 373	17,6%
<b>Suma .....</b>	<b>34 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 380</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 548</b>	<b>100,0%</b>	<b>41 846</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Powyższe dane wskazują również, że wartość zapasów rosła nie tylko co do wartości bezwzględnych, ale również w relacji do majątku Emitenta. Działo się tak z uwagi na charakter działalności operacyjnej Spółki oraz realizowaną politykę ekspansji – wzrost skali i wartości sprzedaży jest poprzedzany inwestycją w postaci zlecenia montażu, a rozszerzenie asortymentu oraz większa liczba klientów powodują konieczność utrzymywania odpowiedniej liczby urządzeń gotowych do dostawy w Polsce i Europie, co było odzwierciedlone w rosnącej na przestrzeni lat 2014–2016 oraz w I kwartale 2017 r. wartości wchodzących w skład zapasów: zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów wykazanych w bilansie.

Zaliczki na dostawy wynosiły odpowiednio: 10 437 tys. PLN na koniec 2016 r., 3 390 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 2 235 tys. PLN na koniec 2014 r. Oznacza to wzrost ich wartości o 6 928 tys. PLN (204,4%) na koniec 2016 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. oraz wzrost ich wartości o 1 155 tys. PLN (51,7%) na koniec 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2014 r. Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zaliczek na dostawy wyniosła 7 373 tys. PLN, co oznacza spadek ich wartości względem końca 2016 roku o 2 945 tys. PLN, czyli o 28,5%.

Wartości towarów i materiałów wynosiły odpowiednio: 24 540 tys. PLN na koniec 2016 r., 9 072 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 6 395 tys. PLN na koniec 2014 r. Oznacza to wzrost ich wartości o 15 250 tys. PLN (169,9%) na koniec 2016 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. oraz wzrost ich wartości o 2 677 tys. PLN (42,4%) na koniec 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2014 r. Wartość towarów i materiałów na koniec marca 2017 roku wyniosła 34 473 tys. PLN, co oznacza ich wzrost o 10 233 tys. PLN, czyli o 42,2% względem stanu z 31 grudnia 2016 r.

### **Należności handlowe oraz pozostałe należności**

Należności handlowe oraz pozostałe należności stanowią kolejną, obok zapasów, jedną z najistotniejszych dla działalności operacyjnej pozycji aktywów Grupy. Jej udział w ogólnej sumie bilansowej wynosił 27,7% na koniec 2016 r., 37,8% na koniec 2015 r. oraz 38,0% na koniec 2014 r. Natomiast wartość tej pozycji na dzień 31 grudnia była równa odpowiednio: 14 380 tys. PLN w 2016 roku (w tym 13 556 tys. PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz 328 tys. PLN należności od jednostek powiązanych), 8 663 tys. PLN w 2015 roku (w tym 7 001 tys. PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz 1 408 tys. PLN należności od jednostek powiązanych) oraz 6 349 tys. PLN w 2014 roku (w tym 4 607 tys. PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz 1 649 tys. PLN należności od jednostek powiązanych). Oznacza to wzrost o 5 717 tys. PLN, czyli 66%, pomiędzy stanem na koniec roku 2016 i 2015 oraz wzrost o 2 314 tys. PLN, tj. 36,4%, pomiędzy stanem na koniec roku 2015 i 2014. Wzrost wartości należności handlowych wynikał w naturalny sposób ze wzrostu skali działalności i związanego z nią poziomu sprzedaży Grupy.

Na dzień 31 marca 2017 r. należności handlowe oraz pozostałe należności stanowiły 15,6%. Ich wartość na koniec I kwartału 2017 r. wyniosła 8 304 tys. PLN, w tym 8 039 tys. PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz 133 tys. PLN należności od jednostek powiązanych. Oznacza to spadek wartości o 5 749 tys. PLN na koniec marca 2017 r., czyli o 40% względem stanu z dnia 31 grudnia 2016 r. Spadek wartości należności wynikał w naturalny sposób z rotacji należności handlowych wynikających ze sprzedaży Grupy.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość należności handlowych oraz pozostałych należności w latach 2014–2016 oraz na koniec I kwartału 2017 roku.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Należności	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Należności z tytułu dostaw i usług . . .	13 556	94,3%	7 001	80,8%	4 607	72,6%	8 039	93,1%
Należności od jednostek powiązanych . . . . .	328	2,3%	1 408	16,3%	1 649	26,0%	133	1,5%
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych . . . . .	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych . . . . .	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności z tytułu podatku VAT . . .	386	2,7%	161	1,9%	14	0,2%	262	3,0%
Inne . . . . .	110	0,8%	93	1,1%	79	1,2%	197	2,3%
<b>Suma . . . . .</b>	<b>14 380</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 663</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 349</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 631</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Emitent zapewnia sobie dodatkowe bezpieczeństwo finansowe, w szczególności w zakresie płynności prowadzonej działalności dzięki ubezpieczeniu należności z tytułu kontraktów na dostawy sprzętu telekomunikacyjnego, zarówno

od odbiorców krajowych i zagranicznych. Należności są ubezpieczone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. lub Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., które cieszą się dobrą renomą i dużą wiarygodnością. Emitent sprzedaje produkty z odroczonym terminem płatności jedynie podmiotom, które otrzymają ubezpieczenie we wskazanych powyżej instytucjach. Dzięki wskazanej powyżej polityce udzielania kredytu kupieckiego jedynie w przypadku otrzymania ubezpieczenia przez kontrahenta Emitent nie ma problemów ze ściąganiem należności.

#### ***Należności z tytułu podatku dochodowego***

W latach 2014–2016 na dzień bilansowy oraz na koniec I kwartału 2017 r. nie wykazywano należności z tytułu podatku dochodowego.

#### ***Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe***

Na koniec 2016 r. wartość rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych (rozliczeń międzyokresowych prezentowanych jako składnik aktywów obrotowych) była równa 314 tys. PLN. Na koniec 2015 r. było to 305 tys. PLN, a na koniec 2014 r. 134 tys. PLN. Na koniec I kwartału 2017 roku wartość rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wyniosła 404 tys. PLN, co oznacza wzrost o 90 tys. PLN względem końca 2016 r. Zaprezentowane wartości wynikały przede wszystkim z pozostałych kosztów do rozliczenia w czasie, opłat za ubezpieczenie oraz opłat za ochronę znaków towarowych.

#### ***Pozostałe aktywa finansowe***

Wartość pozostałych aktywów finansowych na dzień 31 marca 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. była równa 36 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., 507 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 89 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r., co wynikało przede wszystkim z pożyczek udzielonych kluczowemu kierownictwu Grupy.

#### ***Środki pieniężne i ich ekwiwalenty***

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów kształtowała się na poziomie 639 tys. PLN na koniec 2016 r., 194 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 201 tys. PLN na koniec 2014 r. i była efektem działalności operacyjnej Grupy i prowadzonych w jej ramach procesów zarządzania płynnością. Na koniec marca 2017 r. wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 537 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat zmian w zakresie środków pieniężnych Grupy przedstawiono poniżej w punkcie „Przepływy pieniężne”.

#### ***Pasywa***

Łączna wartość pasywów Grupy w latach 2014–2016 odpowiadała opisanej powyżej sumie aktywów, tj. na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 51 931 tys. PLN (wzrost o 29 006 tys. PLN, czyli o 126,5% w relacji do stanu na koniec 2015 r.), na dzień 31 grudnia 2015 r. była równa 22 925 tys. PLN (wzrost o 6 206 tys. PLN, czyli 37,1% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.), a na dzień 31 grudnia 2014 r. 16 719 tys. PLN. Wzrost sumy pasywów w roku 2016 wynikał przede wszystkim ze: wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o 17 910 tys. PLN, tj. do wartości 32 526 tys. PLN, co oznacza wzrost o 122,5% w stosunku do 14 616 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wzrostu wartości kapitału własnego o 9 620 tys. PLN, tj. do wartości 17 564 tys. PLN, co oznacza wzrost o 120,7% w stosunku do 7 957 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Analogiczna była główna przyczyna wzrostu sumy pasywów w roku 2015, gdzie wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 3 270 tys. PLN, czyli o 28,8% w stosunku do 11 346 tys. PLN na koniec 2014 r., a wartość kapitału własnego wzrosła o 2 878 tys. PLN, czyli o 56,7% w stosunku do 5 079 tys. PLN na koniec 2014 r. Podobnie do opisywanego powyżej wzrostu wartości aktywów Grupy, wzrost sumy pasywów w latach 2014–2016 wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, co obrazuje rosnąca wartość zobowiązań krótkoterminowych, z wykorzystaniem których była finansowana (w szczególności znacząco wzrosła wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz oprocentowanych kredytów i pożyczek). Natomiast wskazany powyżej wzrost wartości kapitału własnego jest przede wszystkim efektem zysków wypracowywanych w ramach prowadzonej działalności, widocznej w pasywach w postaci rosnącej wartości zysków zatrzymanych i pozostałych kapitałów rezerwowych.

Suma pasywów na dzień 31 marca 2017 r. wyniosła 53 283 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 353 tys. PLN, czyli o 2,6% względem końca 2016 roku. Wzrost sumy pasywów w I kwartale 2017 r. był pochodną spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o 815 tys. PLN, czyli o 2,5% do poziomu 31 711 tys. PLN względem końca 2016 r. oraz wzrostu wartości kapitałów własnych o 2 119 tys. PLN, tj. do wartości 19 683 tys. PLN, czyli o 12,1% w stosunku do końca 2016 r. W I kwartale 2017 r. Grupa spłaciła część zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu dostaw i usług oraz innych, jak również część zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Spłata powyższych zobowiązań została częściowo sfinansowana wzrostem oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz z zysku wygenerowanego w tym okresie. Wzrost wartości kapitałów własnych wynikał z wypracowanego w I kwartale 2017 r. zysku netto na poziomie 2 120 tys. PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje pasywów wraz z ich strukturą w latach 2014–2016 oraz na koniec I kwartału 2017 roku.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Pasywa</b>	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
<b>Kapitał własny ogółem</b> .....	<b>17 564</b>	<b>33,8%</b>	<b>7 957</b>	<b>34,7%</b>	<b>5 079</b>	<b>30,4%</b>	<b>19 683</b>	<b>36,9%</b>
Kapitał podstawowy .....	102	0,2%	102	0,4%	102	0,6%	102	0,2%
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	7 409	14,3%	4 584	20,0%	3 159	18,9%	17 626	33,1%
Zyski zatrzymane .....	10 082	19,4%	3 287	14,3%	1 825	10,9%	1 985	3,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> ....	<b>1 841</b>	<b>3,5%</b>	<b>352</b>	<b>1,5%</b>	<b>294</b>	<b>1,8%</b>	<b>1 889</b>	<b>3,5%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki ..	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	181	0,3%	60	0,3%	54	0,3%	153	0,3%
Rezerwy .....	1 124	2,2%	83	0,4%	66	0,4%	1 229	2,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe ..	519	1,0%	192	0,8%	157	0,9%	490	0,9%
Pozostałe zobowiązania .....	17	0,0%	17	0,1%	17	0,1%	17	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> ...	<b>32 526</b>	<b>62,6%</b>	<b>14 616</b>	<b>63,8%</b>	<b>11 346</b>	<b>67,9%</b>	<b>31 711</b>	<b>59,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania .....	8 588	16,5%	5 043	22,0%	2 609	15,6%	3 912	7,3%
Oprocentowane kredyty i pożyczki ..	20 319	39,1%	8 635	37,7%	8 249	49,3%	27 013	50,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe ..	489	0,9%	172	0,8%	174	1,0%	480	0,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	3 109	6,0%	753	3,3%	303	1,8%	285	0,5%
Rozliczenia międzyokresowe .....	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezerwy .....	21	0,0%	13	0,1%	11	0,1%	21	0,0%
<b>Pasywa razem</b> .....	<b>51 931</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 925</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 719</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 283</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### **Kapitał własny**

Na koniec 2016 r., 2015 r. i 2014 r. kapitał własny stanowił odpowiednio 33,8%, 34,7% oraz 30,4% łącznej wartości źródeł finansowania działalności Grupy zobrazowanej przez sumę pasywów. W 2016 r. miał miejsce wzrost wartości kapitału własnego o 9 607 tys. PLN, tj. do wartości 17 564 tys. PLN, co oznacza wzrost o 120,7% w stosunku do 7 957 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Natomiast w roku 2015 wartość kapitału własnego wzrosła o 2 878 tys. PLN, czyli o 56,7% w stosunku do 5 079 tys. PLN na koniec 2014 r. Opisywany wzrost wynikał ze wzrostu wartości zysków zatrzymanych oraz pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 31 marca 2017 r. kapitał własny stanowił 36,9% sumy pasywów Grupy. W pierwszym kwartale 2017 r. wartość kapitału własnego wzrosła o 2 119 tys. PLN, tj. do wartości 19 683 tys. PLN, co oznacza wzrost o 12,1% względem końca 2016 r. Opisywany wzrost wynika z wygenerowanego zysku netto w analizowanym okresie.

### **Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy na dzień 31 marca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 102 tys. PLN, a jego wartość nie ulegała zmianie w stosunku do roku 2015 i roku 2014 z uwagi na brak w opisywanym okresie operacji korporacyjnych mających na nią wpływ.

### **Pozostałe kapitały rezerwowe**

Na koniec 2016 r. wartość pozostałych kapitałów rezerwowych osiągnęła poziom 7 409 tys. PLN, co stanowiło 14,3% sumy pasywów i oznaczało wzrost o 2 825 tys. PLN (tj. o 61,6%) w stosunku do wartości 4 584 tys. PLN na koniec 2015 r. Wartość wskazanej pozycji na koniec 2015 wzrosła o 1 425 tys. PLN (tj. o 45,1%) w stosunku do wartości 3 159 tys. PLN na koniec 2014 r. Pozostałe kapitały rezerwowe stanowiły na koniec 2015 r. 20,0% sumy

pasywów, a na koniec 2014 r. 18,9%. Wskazane powyżej wzrosty wynikały z odpisów na kapitał zapasowy tworzony z wypracowanych zysków.

Na koniec I kwartału 2017 r. pozostałe kapitały rezerwowe wyniosły 17 626 tys. PLN, co stanowiło 33,1% sumy bilansowej i oznaczało wzrost o 10 217 tys. PLN (tj. o 12,1%) w stosunku do wartości 7 409 tys. PLN na koniec 2016 r. Wzrost tej pozycji wynikał z odpisów na kapitał zapasowy tworzony z zysku wypracowanego w 2016 r.

### **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane stanowiły 19,4% sumy pasywów na koniec 2016 r., 14,3% sumy pasywów na koniec 2015 r. oraz 10,9% sumy pasywów na koniec 2014 r. Rosła również ich wartość – na koniec 2016 r. wynosiła 10 082 tys. PLN, tj. była wyższa o 6 795 tys. PLN, czyli o 206,7% od wartości na koniec 2015 r. równej 3 287 tys. PLN. Wzrost wartości zysków zatrzymanych na koniec roku 2015 był równy 1 462 tys. PLN, co oznacza wzrost o 80,1% w stosunku do 1 825 tys. PLN na koniec 2014 r. Wzrost wartości zysków zatrzymanych, jak i ich udziału w sumie bilansowej wynikał z przeniesienia do tej pozycji wartości zysku za okres pomniejszonego o część wypłaconą w postaci dywidendy oraz część przeznaczoną na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zysków zatrzymanych wyniosła 1 985 tys. PLN, co stanowiło 3,7% i oznacza spadek wartości tej pozycji o 8 097 tys. PLN (tj. o 80,3%). Zmiana wartości zysków zatrzymanych wynika z przeniesienia do tej pozycji wartości zysku za okres pierwszych trzech miesięcy 2017 r. oraz przeniesienie części zysku za 2016 r. przeznaczonego na kapitał zapasowy.

### **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiły 1 841 tys. PLN, co stanowiło 3,5% sumy pasywów i oznaczało wzrost o 1 489 tys. PLN (tj. o 423,0%) w stosunku do wartości na koniec 2015 r. Wartość wskazanej pozycji na koniec 2015 wynosiła 352 tys. PLN, co stanowiło 1,5% sumy bilansowej i oznaczało wzrost o 58 tys. PLN (tj. o 19,7%) w stosunku do wartości na koniec 2014 r. równej 294 tys. PLN i stanowiącej 1,8% sumy bilansowej. Na wzrost wartości wskazanej pozycji miała wpływ przede wszystkim rosnąca wartość rezerw, pozostałych zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na koniec marca 2017 r. wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła 1 889 tys. PLN, co stanowiło 3,5% sumy bilansowej i oznaczało wzrost o 48 tys. PLN (tj. o 2,6%) względem stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. Na zmianę wartości zobowiązań długoterminowych w I kwartale 2017 r. miała wpływ zmiana wartości rezerw, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałych zobowiązań finansowych.

### **Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe**

W latach 2014–2016 oraz na koniec I kwartału 2017 roku na dzień bilansowy nie wykazywano długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek. Szczegółowe informacje na temat zadłużenia finansowego Grupy przedstawiono poniżej w punkcie „Zadłużenie finansowe” oraz w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” niniejszego Prospektu.

### **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2016 r. 181 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 201,7% w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 r. równego 60 tys. PLN. Z kolei w 2015 r. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 6 tys. PLN, tj. o 11,1% w stosunku do ich wartości na dzień 31 grudnia 2014 r. wynoszącej 54 tys. PLN. Na koniec I kwartału 2017 r. wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 153 tys. PLN, co oznacza spadek o 28 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 31 grudnia 2016 roku. Zmiana wartości zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z uwzględnienia wyceny rozrachunków oraz środków trwałych w leasingu finansowym.

### **Rezerwy długoterminowe**

Rezerwy (prezentowane jako składnik zobowiązań długoterminowych) wynosiły na koniec 2016 r. 1 124 tys. PLN (2,2% sumy bilansowej), co oznacza wzrost o 1 041 tys. PLN (1 254,2%) w stosunku do 83 tys. PLN na koniec 2015 r. (0,4% sumy bilansowej). Wzrost wartości tej pozycji był wynikiem utworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne, czyli koszty obsługi reklamacji (428 tys. PLN) oraz innych rezerw, w szczególności rezerw na potencjalne koszty opłat licencyjnych dotyczące sprzedawanych produktów (613 tys. PLN). Wartość rezerw na dzień 31 grudnia 2015 r. była wyższa o 17 tys. PLN, tj. 25,8% od wartości na dzień 31 grudnia 2014 r. wynoszącej 54 tys. PLN i wynikała przede wszystkim z wartości rezerw na naprawy gwarancyjne oraz odpisy emerytalne.

Na koniec I kwartału 2017 r. wartość rezerw długoterminowych wyniosła 1 229 tys. PLN, co oznacza wzrost o 105 tys. PLN względem końca 2016 r. Wzrost wartości rezerw w pierwszych trzech miesiącach 2017 r. był efektem zawiązania rezerwy na naprawę telefonów w kwocie 35 tys. PLN oraz 70 tys. PLN na potencjalne koszty opłat licencyjnych.

Rezerwy na potencjalne koszty opłat licencyjnych są związane z licencjami na nowo wprowadzane produkty spółki wykorzystujące technologie 3G oraz 4G wymaganymi w wybranych krajach Europy. Na dzień 31 grudnia 2016 r. złożono rezerwy w maksymalnej potencjalnej wysokości opłat licencyjnych. Emitent jest w trakcie weryfikacji konieczności poniesienia ww. opłat licencyjnych. Na Datę Prospektu Emitent zakończył negocjacje z podmiotami deklarującymi posiadanie praw licencyjnych i jest w trakcie ustalania finalnych wersji umów. Zakładane jest rozwiązanie części rezerw na skutek prowadzonych działań weryfikacyjnych i negocjacji.

#### ***Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe***

W latach 2014–2016 na dzień bilansowy 31 grudnia oraz na dzień 31 marca 2017 roku pozostałe zobowiązania finansowe (prezentowane jako składnik zobowiązań długoterminowych) nie przekraczały 1% sumy bilansowej. Szczegółowe informacje na temat zadłużenia finansowego Grupy przedstawiono poniżej w punkcie „Zadłużenie finansowe” oraz w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” niniejszego Prospektu.

#### ***Pozostałe zobowiązania długoterminowe***

Pozostałe zobowiązania (prezentowane jako składnik zobowiązań długoterminowych) prezentowane były na koniec każdego z lat 2014–2016 oraz na koniec marca 2017 r. w stałej wartości równej 17 tys. PLN.

#### ***Zobowiązania krótkoterminowe***

Zobowiązania krótkoterminowe były najważniejszym ze źródeł finansowania działalności Emitenta, biorąc pod uwagę udział w ogólnej sumie pasywów. Na dzień 31 grudnia 2016 r. ich wartość wynosiła 32 526 tys. PLN, co stanowiło 62,6% sumy pasywów i oznaczało wzrost pozycji o 17 910 tys. PLN (tj. o 122,5%) w stosunku do wartości na koniec 2015 r. Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2015 wynosiła 14 616 tys. PLN, co stanowiło 63,8% sumy bilansowej i oznaczało wzrost o 3 270 tys. PLN (tj. o 28,8%) w stosunku do wartości na koniec 2014 r. równej 11 346 tys. PLN i stanowiącej 67,9% sumy bilansowej. Na wzrost wartości wskazanej pozycji miała wpływ przede wszystkim rosnąca wartość rezerw, pozostałych zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu skali działalności operacyjnej, do której finansowania wykorzystywano m.in. zobowiązania z oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu dostaw i usług.

Na koniec I kwartału 2017 r. wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 31 711 tys. PLN (59,5% sumy bilansowej), co oznacza spadek o 815 tys. PLN (tj. o 2,5%) względem stanu na koniec 2016 r. Grupa spłaciła część zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu dostaw i usług oraz innych, jak również część zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Spłata powyższych zobowiązań została częściowo sfinansowana wzrostem oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz z zysku wygenerowanego w tym okresie.

#### ***Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania***

Wartość pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań wynosiła na koniec 2016 r. 8 588 tys. PLN i stanowiła 16,5% sumy bilansowej. Wzrost wartości tej pozycji w stosunku do 5 043 tys. PLN na koniec 2015 r. wyniósł 3 545 tys. PLN (70,3%). Główną przyczyną wzrostu był wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług (z 4 334 tys. PLN na koniec 2015 r. do 7 463 tys. PLN na koniec 2016 r.), kolejną wzrost wartości innych zobowiązań (z 709 tys. PLN na koniec 2015 r. do 1 125 tys. PLN na koniec 2016 r., w tym zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek, wynagrodzeń, podatków i wobec zakładów ubezpieczeń). Wartość pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań wynosiła na koniec 2015 r. 5 043 tys. PLN i stanowiła 22,0% sumy bilansowej. Wzrost wartości w stosunku do 2 609 tys. PLN na koniec 2014 r. wyniósł 2 434 tys. PLN (93,3%). Podobnie jak w 2016 r. przyczyną wzrostu był wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług (z 1 862 tys. PLN na koniec 2014 r. do 4 334 tys. PLN na koniec 2015 r.), natomiast suma innych zobowiązań spadła (z 747 tys. PLN na koniec 2014 r. do 709 tys. PLN na koniec 2016 r., w szczególności z uwagi na spadek zobowiązań z tytułu podatków).

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań wynosiła 3 912 tys. PLN i stanowiła 7,3% sumy bilansowej. Spadek tej pozycji w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 4 676 tys. PLN, tj. 54,4%, czego główną przyczyną był spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (z 7 463 tys. PLN na koniec 2016 r. do 3 282 tys. PLN na koniec I kwartału 2017 r.), kolejną spadek wartości innych zobowiązań (z 1 125 tys. PLN na koniec 2016 r. do 915 tys. PLN na koniec I kwartału 2017 r., w szczególności zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek, wynagrodzeń, podatków i wobec zakładów ubezpieczeń).

### Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe

W latach 2014–2016 oprocentowane kredyty i pożyczki (prezentowane jako składnik zobowiązań długoterminowych) stanowiły największy pod względem udziału w sumie bilansowej składnik zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2016 r. była równa 20 319 tys. PLN, co dawało udział w sumie pasywów ogółem w wysokości 39,1%. Odpowiednio dla lat 2015 i 2014 było to 8 635 tys. PLN (37,7% sumy pasywów) oraz 8 249 tys. PLN (49,3% sumy pasywów). Szczegółowe informacje na temat zadłużenia finansowego Grupy przedstawiono poniżej w punkcie „Zadłużenie finansowe” oraz w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” niniejszego Prospektu.

Na koniec marca 2017 roku wartość oprocentowanych kredytów i pożyczek (prezentowanych jako składnik zobowiązań długoterminowych) wyniosła 27 013 tys. PLN i stanowiła 50,7% sumy bilansowej. Ich wartość w okresie pierwszych trzech miesięcy 2017 r. wzrosła o 6 694 tys. PLN, tj. o 32,9% względem końca 2016 roku.

### Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

W latach 2014–2016 na dzień bilansowy 31 grudnia oraz na dzień 31 marca 2017 roku pozostałe zobowiązania finansowe (prezentowane jako składnik zobowiązań krótkoterminowych) nie przekraczały 1% sumy bilansowej. Szczegółowe informacje na temat zadłużenia finansowego Grupy przedstawiono poniżej w punkcie „Zadłużenie finansowe” oraz w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” niniejszego Prospektu.

### Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2016 r. 3 109 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 312,9% w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 r. równego 753 tys. PLN. Z kolei w 2015 r. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 450 tys. PLN, tj. o 148,5% w stosunku do ich wartości na dzień 31 grudnia 2014 r. wynoszącej 303 tys. PLN. Zmiana wartości zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z uwzględnienia wyceny rozrachunków oraz środków trwałych w leasingu finansowym. Na koniec 31 marca 2017 r. wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynosiła 285 tys. PLN, co oznacza spadek o 2 824 tys. PLN, tj. o 90,8% wartości względem końca 2016 roku.

### Rozliczenia międzyokresowe

W latach 2014–2016 na dzień bilansowy oraz na koniec marca 2017 roku nie wykazywano rozliczeń międzyokresowych.

### Rezerwy krótkoterminowe

W latach 2014–2016 na dzień bilansowy 31 grudnia rezerwy (prezentowane jako składnik zobowiązań krótkoterminowych) nie przekraczały 1% sumy bilansowej i wynosiły odpowiednio: 21 tys. PLN na koniec 2016 r., 13 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 11 tys. PLN na koniec 2014 r., a w ich skład wchodziły jedynie rezerwy na odpisy emerytalne. Na koniec marca 2017 r. wartość rezerw krótkoterminowych wyniosła 21 tys. PLN i nie uległa zmianie względem końca 2016 r.

### Zadłużenie finansowe

Emitent finansuje swoją działalność z wykorzystaniem kapitału obcego w postaci kredytów, a także leasingu finansowego. Łączny poziom zobowiązań finansowych Grupy, uwzględniający zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe, wyniósł na koniec 2016 r. 21 327 tys. PLN, na koniec 2015 r. 8 999 tys. PLN, natomiast na koniec 2014 r. 8 580 tys. PLN. Na koniec I kwartału 2017 r. łączny poziom zobowiązań finansowych Grupy wyniósł 27 983 tys. PLN.

Szczegółowe zestawienie zadłużenia finansowego Grupy zawiera poniższa tabela.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe</b> .....	519	2,4%	192	2,1%	157	1,8%	490	1,8%
Oprocentowane kredyty i pożyczki ..	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe ..	519	2,4%	192	2,1%	157	1,8%	490	1,8%
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	519	2,4%	192	2,1%	157	1,8%	490	1,8%

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
<b>Zobowiązania finansowe</b>								
<b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe</b>	<b>20 808</b>	<b>97,6%</b>	<b>8 807</b>	<b>97,9%</b>	<b>8 423</b>	<b>98,2%</b>	<b>27 493</b>	<b>98,2%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 319	95,3%	8 635	96,0%	8 249	96,1%	27 013	96,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	489	2,3%	172	1,9%	174	2,0%	480	1,7%
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	216	1,0%	87	1,0%	174	2,0%	293	1,0%
– kontrakty terminowe	87	0,4%	85	0,9%	0	0,0%	86	0,3%
– zobowiązania z tytułu opłat faktoringowych	186	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	101	0,4%
<b>Suma</b>	<b>21 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 999</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 580</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 983</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Z uwagi na brak długoterminowych kredytów i pożyczek, na zobowiązania finansowe długoterminowe w latach 2014–2016 oraz w I kwartale 2017 r. składały się jedynie pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe obejmujące zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego, których przedmiotem są środki transportu. Wartość leasingów finansowych rośnie w opisywanym okresie od wartości 157 tys. PLN na koniec 2014 r., poprzez 192 tys. PLN na koniec 2015 r., aż do 519 tys. PLN na koniec 2016 r. Jest to wynikiem wykorzystania leasingów w procesie zwiększania floty samochodowej Grupy, co było konieczne do zapewnienia niezahamowanego wzrostu skali działalności handlowej. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego wyniosła 490 tys. PLN.

Zobowiązania finansowe krótkoterminowe stanowią większość łącznego zadłużenia Grupy. Zobowiązania te wynosiły odpowiednio 20 808 tys. PLN na koniec 2016 r., 8 807 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 8 423 tys. PLN na koniec 2014 r. Ich główną pozycją są oprocentowane kredyty i pożyczki. Wartość kredytów i pożyczek wynosiła na koniec 2016 r. 20 319 tys. PLN (przy łącznej wysokości dostępnych środków w ramach zawartych umów na poziomie 38 400 tys. PLN), na które składały się m.in. kredyt w rachunku bieżącym, linie na otwieranie akredytyw, kredyt obrotowy oraz faktoringi. Wartość kredytów i pożyczek na koniec 2015 r. była równa 8 635 tys. PLN (przy łącznej wysokości dostępnych środków na poziomie 12 100 tys. PLN) i składały się na nią m.in. kredyt w rachunku bieżącym, linie na otwieranie akredytyw oraz faktoring. W 2014 r. wartość kredytów i pożyczek była równa 8 249 tys. PLN (przy łącznej wysokości dostępnych środków na poziomie 9 100 tys. PLN) i składały się na nią analogiczne produkty jak w roku 2015.

Na koniec I kwartału 2017 roku wartość krótkoterminowych zobowiązań finansowych wyniosła 27 493 tys. PLN. Główna pozycja, oprocentowane kredyty i pożyczki, na dzień 31 marca 2017 wynosiła 27 013 tys. PLN (przy łącznej wysokości dostępnych środków w ramach zawartych umów na poziomie 30 400 tys. PLN). W skład oprocentowanych pożyczek i kredytów wchodziły analogiczne produkty jak na koniec 2016 r.

Szczegółowe zestawienie oprocentowanych kredytów i pożyczek Grupy zawiera poniższa tabela.

	Na dzień 31 grudnia						Na dzień 31 marca	
	2016		2015		2014		2017	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
<b>Oprocentowane kredyty i pożyczki</b>								
Kredyt w rachunku bieżącym	528	2,6%	2 123	24,6%	2 227	27,0%	2 349	8,7%
Linia na otwieranie akredytyw	13 981	68,8%	5 624	65,1%	4 424	53,6%	18 772	69,5%
Faktoring należności	1 595	7,8%	888	10,3%	1 598	19,4%	2 485	9,2%
Faktoring odwrotny	3 631	17,9%	0	0,0%	0	0,0%	3 407	12,6%
Kredyt krótkoterminowy	584	2,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Suma</b>	<b>20 319</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 635</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 249</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 013</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe, Emitent.

Systematyczny wzrost wartości wykorzystywanych kredytów i pożyczek, a także faktoringu wynika z dogodności wykorzystania powyższych instrumentów w ramach finansowania działalności handlowej Emitenta, a także konsekwentnego wzrostu jej skali. Kredyty krótkoterminowe stanowią elastyczne źródło finansowania w przypadku wymogu uiszczenia zaliczki w momencie zamówienia produktu lub finansowania zapasów niezbędnych do prowadzenia działalności sprzedażowej. Natomiast finansowanie działalności z wykorzystaniem faktoringu eliminuje konieczność oczekiwania na spływ należności od kontrahentów. Resztę wskazanej wcześniej wartości finansowych zobowiązań krótkoterminowych stanowiły pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe w wysokości 480 tys. na koniec I kwartału 2017, 489 tys. PLN na koniec 2016 r., 172 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 174 tys. PLN. Składają się na nią zobowiązania z tytułu leasingów finansowych oraz opłat faktoringowych, których wykorzystanie zostało wyjaśnione powyżej, a także zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych wykorzystywanych w celu zabezpieczenia zmian kursów walutowych.

## **Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe**

### ***Aktywa warunkowe***

W latach 2014–2016 oraz na koniec marca 2017 roku Grupa nie posiadała aktywów warunkowych. Emitent jest natomiast objęty polisami ubezpieczeniowymi, w tym mienia (sprzętu elektronicznego) od wszystkich ryzyk oraz należności pieniężnych z tytułu kontraktów, w tym eksportowych, w związku z czym w przypadku ziszczenia się zdarzeń przewidzianych umowami ubezpieczeniowymi Spółka otrzyma stosowne odszkodowania od ubezpieczycieli.

### ***Aktywa pozabilansowe***

W latach 2014–2016 oraz na koniec marca 2017 roku Grupa nie posiadała aktywów pozabilansowych.

### ***Zobowiązania warunkowe***

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia, kończący każde z lat obrotowych 2014–2016, jak również na dzień 31 marca 2017 roku na Emitencie ciążyły zobowiązania warunkowe w postaci (i) poręczenia wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. PLN, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej oraz (ii) poręczenia wg prawa cywilnego do wysokości 4 140 tys. PLN, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej.

W przypadku poręczenia wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. PLN, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej wykorzystanie kredytu malało i wynosiło odpowiednio: 147 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., 200 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 197 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość wspomnianego poręczenia wyniosła 196 tys. PLN.

W przypadku poręczenia wg prawa cywilnego, do wysokości 4 140 tys. PLN, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej poziom kredytu konsekwentnie spadał i wynosił odpowiednio: 566 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., 861 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 1 159 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość wspomnianego poręczenia wyniosła 492 tys. PLN.

### ***Zobowiązania pozabilansowe***

W latach 2014–2016 Grupa nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

## **Płynność i zasoby kapitałowe**

### ***Informacje ogólne***

W latach 2014–2016 oraz w okresie do końca marca 2017 roku głównymi źródłami kapitału Grupy były: (i) środki pieniężne z działalności operacyjnej, (ii) kredyty, w tym: linie kredytowe na otwieranie akredytyw, kredyt obrotowy, kredyt w rachunku bieżącym, (iii) faktoring, (iv) leasing finansowy.

Główne potrzeby kapitałowe Grupy obejmują finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, w szczególności dokonywanie zamówień produktów, z czym związane są płatności zaliczkowe i otwierane akredytywy, a także zapłata za zamówione produkty, które do czasu ich sprzedaży stanowią zapasy Emitenta. Z uwagi na wykorzystywane zewnętrzne źródła finansowania kolejną potrzebą finansową są wynikające z nich spłaty kapitału i odsetek. Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem są wykazywane w pozycji kredyty krótkoterminowe, natomiast należności z tytułu dostaw i usług sfinansowane w ramach faktoringu pełnego (bez regresu) nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Obecnie Emitent finansuje swoją działalność z wykorzystaniem analogicznych źródeł kapitału, tj. środków pieniężnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej oraz kapitału z zewnętrznych źródeł, w szczególności kredytów (linii kredytowych na otwieranie akredytyw, kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym), faktoringu oraz leasingu

finansowego. Grupa przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła finansowania pozostaną jej głównymi źródłami płynności w przyszłości.

W poniższej tabeli zaprezentowano charakterystykę kredytów krótkoterminowych Grupy na Datę Prospektu. Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na Datę Prospektu wynosiła 32 900 tys. PLN.

	Na Datę Prospektu			
	Waluta	Limit w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
Kredyt w rachunku bieżącym – BZ WBK .....	PLN	2 400	WIBOR 1M + marża	15.12.2017
Linia na otwieranie akredytyw – BZ WBK .....	PLN	9 600	WIBOR 1M + marża	15.02.2018
Kredyt na akredytywy – BZ WBK .....	PLN	7 000	WIBOR 1M + marża	15.02.2018
Faktoring – finansowanie dostaw w PLN, EUR, USD – BZ WBK Faktor .....	PLN	4 500	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	31.12.2017
Linia rewalingowa na otwieranie akredytyw – Bank Handlowy ...	USD	4 000	LIBOR 1M + marża	01.08.2017
Faktoring z regresem – WBK Faktor .....	PLN	1 400	WIBOR 1M + marża	31.12.2017
Faktoring z regresem – ING Commercial Finance .....	PLN	1 500	WIBOR 1M + marża	01.12.2017
Kredyt obrotowy w formie linii odnawialnej – ING Bank Śląski ..	PLN	2 500	WIBOR 1M + marża	29.03.2018
<b>Suma .....</b>		<b>32 900</b>		

Źródło: Emitent.

W poniższej tabeli zaprezentowano charakterystykę umów faktoringu pełnego (bez regresu) Grupy na Datę Prospektu. Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na Datę Prospektu wynosiła 29 500 tys. PLN.

	Na Datę Prospektu			
	Waluta	Limit w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
Faktoring z przejściem ryzyka z możliwością wykorzystania w PLN, USD, EUR – BZ WBK Faktor .....	PLN	21 000	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	31.12.2017
Faktoring z przejściem ryzyka z możliwością wykorzystania w PLN, EUR, USD – ING Commercial Finance .....	PLN	8 500	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	01.12.2017
<b>Suma .....</b>		<b>29 500</b>		

Źródło: Emitent.

W ocenie Emitenta nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy.

Ponadto, w uzasadnionych przypadkach, takich jak zaistnienie potrzeb finansowych niezbędnych do realizacji strategii, których Grupa nie będzie mogła sfinansować z bieżącej działalności ani wskazanych powyżej źródeł, Emitent może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych.

## Przepływy pieniężne

Analiza przepływów pieniężnych została opracowana w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych stanowiące jeden z elementów Sprawozdań Finansowych.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w latach 2014–2016 oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz 2016 roku.

Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	-7 841	2 642	2 571	-6 479	-3 647
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	481	-82	-114	-8	-1
Środki pieniężne netto z działalności finansowej ..	7 806	-2 566	-2 337	6 385	3 597
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych .....	-2	0	0	0	0
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych ...	444	-6	120	-102	-51
Środki pieniężne na początek okresu .....	195	201	81	639	195
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>639</b>	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>537</b>	<b>144</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie działalność operacyjna Grupy wygenerowała odpowiednio: ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 7 841 tys. PLN w 2016 r. oraz dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 642 tys. PLN w 2015 r. oraz dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 571 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 6 479 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 r. były to ujemne przepływy z działalności operacyjnej równe 3 647 tys. PLN.

W 2016 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 7 841 tys. PLN. Odnotowano zysk brutto w wysokości 15 622 tys. PLN, który podlegał ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności, stanu zobowiązań, stanu rozliczeń międzyokresowych, stanu rezerw i innym, których łączne saldo było ujemne i wynosiło 23 463 tys. PLN. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 22 178 tys. PLN wynikającą z realizowanej polityki ekspansji – wzrost skali i wartości sprzedaży jest poprzedzony inwestycją w postaci zlecenia montażu, a rozszerzenie asortymentu oraz większa liczba klientów powodują konieczność utrzymywania odpowiedniej liczby urządzeń gotowych do dostawy w Polsce i Europie, co było odzwierciedlone w rosnącej wartości wchodzących w skład zapasów zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów, (ii) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 6 093 tys. PLN, wynikającą, podobnie jak w przypadku zapasów, ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 3 862 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iv) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 1 284 tys. PLN, (v) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu rezerw.

W 2015 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 2 642 tys. PLN. Odnotowano zysk brutto w wysokości 5 014 tys. PLN, który podlegał ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności, stanu zobowiązań, stanu rozliczeń międzyokresowych, stanu rezerw i innym, których łączne saldo było ujemne i wynosiło 2 372 tys. PLN. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 3 832 tys. PLN, co było skutkiem opisywanej powyżej polityki ekspansji, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 3 287 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iii) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 2 296 tys. PLN, wynikającą ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iv) dodatnią korektę w postaci straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 624 tys. PLN, (v) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 582 tys. PLN.

W 2014 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 2 571 tys. PLN. Odnotowano zysk brutto w wysokości 2 245 tys. PLN, który podlegał ujemnym i dodatnim korektom oraz zmianom stanu zapasów, stanu należności, stanu zobowiązań, stanu rozliczeń międzyokresowych, stanu rezerw i innym, których łączne saldo było dodatnie i wynosiło 326 tys. PLN. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 1 915 tys. PLN, co było skutkiem opisywanej powyżej polityki ekspansji, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 893 tys. PLN, wynikającą z rosnącego wolumenu zamówień Emitenta, (iii) dodatnią korektę z tytułu spadku stanu należności w wysokości 814 tys. PLN, wynikającą ze wzrostu skali sprzedaży i współpracy z większą liczbą klientów, (iv) dodatnią korektę z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 359 tys. PLN, (v) dodatnią korektę w postaci straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 247 tys. PLN.

W I kwartale 2017 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 6 479 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 r. były to ujemne przepływy równe 3 647 tys. PLN). Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 2 526 tys. PLN (w I kwartale 2016 r. było to 1 912 tys. PLN), który podlegał ujemnym i dodatnim korektom z tytułu zmiany stanu zapasów, stanu należności, stanu zobowiązań, stanu rozliczeń międzyokresowych, stanu rezerw i innym, których łączne saldo było ujemne i wynosiło 9 005 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku również było ujemne i wynosiło 5 559 tys. PLN). Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu wzrostu stanu zapasów w wysokości 7 288 tys. PLN (2 501 tys. PLN w I kwartale 2016 r.) wynikającą z kontynuacji realizowanej polityki ekspansji odzwierciedlonej w rosnącej wartości wchodzących w skład zapasów zaliczek na dostawy oraz wartości towarów i materiałów, (ii) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu należności w wysokości 5 998 tys. PLN (w I kwartale 2016 była to ujemna wartość 148 tys. PLN), która odzwierciedla głównie spłatę należności handlowych, (iii) ujemną korektę z tytułu spłaty zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 4 616 tys. PLN, wynikającą ze spłaty części zobowiązań handlowych emitenta (w analogicznym okresie 2016 roku była to spłata w kwocie 2 423 tys. PLN), (iv) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 3 309 tys. PLN (w I kwartale 2016 roku była to ujemna korekta w kwocie 861 tys. PLN), (v) dodatnią korektę z tytułu wzrostu stanu rezerw (brak korekty z tego tytułu w I kwartale 2016 r.).

### ***Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej***

W analizowanym okresie działalność inwestycyjna Grupy wygenerowała odpowiednio: dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 481 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 82 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 114 tys. PLN w 2014 r. W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, które wyniosły 8 tys. PLN, względem ujemnych przepływów w kwocie 1 tys. PLN w I kwartale 2016 roku.

W 2016 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 481 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych wynikały z otrzymanych spłat udzielonych pożyczek w wysokości 380 tys. PLN oraz sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 141 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 40 tys. PLN.

W 2015 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 82 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych wynikały ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 21 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 103 tys. PLN.

W 2014 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 114 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych wynikały ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 26 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 140 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, które wyniosły 8 tys. PLN, względem ujemnych przepływów w kwocie 1 tys. PLN w I kwartale 2016 roku. Zarówno w przypadku okresu pierwszych trzech miesięcy 2017 roku, jak i analogicznego okresu 2016 roku, niewielkie przepływy z działalności inwestycyjnej wynikały z nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### ***Środki pieniężne netto z działalności finansowej***

W analizowanym okresie działalność finansowa Grupy wygenerowała odpowiednio: dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 7 806 tys. PLN w 2016 r., ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 566 tys. PLN w 2015 r. oraz ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 2 337 tys. PLN w 2014 r. W I kwartale 2017 odnotowano dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 6 385 tys. PLN (I kwartał 2016: 3 597 tys. PLN).

W 2016 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 7 806 tys. PLN.

Wpływy środków pieniężnych wynikały z zaciągnięcia kredytów w wysokości 11 565 tys. PLN oraz otrzymanych dotacji w wysokości 21 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 2 630 tys. PLN, zapłaconych odsetek w wysokości 854 tys. PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 296 tys. PLN.

W 2015 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 2 566 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych wynikały z otrzymanych dotacji w wysokości 138 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 1 100 tys. PLN, spłaty kredytów w wysokości 1 006 tys. PLN, zapłaconych odsetek w wysokości 413 tys. PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 185 tys. PLN.

W 2014 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 2 337 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych wynikały z otrzymanych dotacji w wysokości 118 tys. PLN, natomiast wypływy środków pieniężnych były efektem spłaty kredytów w wysokości 971 tys. PLN, wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 950 tys. PLN, zapłaconych odsetek w wysokości 393 tys. PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 141 tys. PLN.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2017 r. wynikały głównie z wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów, które wyniosły 6 699 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku było 4 475 tys. PLN). Oprócz tego w okresie pierwszych trzech miesięcy 2017 r. Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 82 tys. PLN (w porównaniu ze spłatą 120 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 r.) oraz zapłaciła odsetki w kwocie 244 tys. PLN (rok wcześniej było to 128 tys. PLN).

### Środki pieniężne na koniec okresu

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, a także zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych, poziom środków pieniężnych na koniec okresu w latach 2014–2016 wynosił: 639 tys. PLN na koniec 2016 r., 194 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 201 tys. PLN na koniec 2014 r. Oznacza to przyrost wartości środków pieniężnych na koniec 2016 r. o 444 tys. PLN, tj. o 227,7% w stosunku do wartości na początek tego roku. Natomiast na koniec roku 2015 wartość środków pieniężnych spadła o 6 tys. PLN, tj. o 3,0% w stosunku do wartości na początek okresu. Na koniec roku 2014 wartość środków pieniężnych wzrosła o 120 tys. PLN, tj. o 148,1% w stosunku do wartości na początek tego roku.

Na koniec I kwartału 2017 roku wartość środków pieniężnych wyniosła 537 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku było to 144 tys. PLN). Oznacza to, iż wartość środków pieniężnych w okresie I kwartału 2017 roku spadła o 16% w stosunku do wartości na początek tego okresu (w I kwartale 2016 roku był to spadek o 26%).

### Nakłady inwestycyjne

W latach 2014–2016 Grupa nie prowadziła intensywnej działalności inwestycyjnej rozumianej jako zwiększanie poziomu posiadanych aktywów trwałych, w szczególności rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywów finansowych. Powyższy stan rzeczy utrzymał się również w pierwszym kwartale 2017 roku. Nadwyżki finansowe oraz dodatkowe środki finansowe pochodzące ze źródeł zewnętrznych Emitent lokował natomiast w kapitał obrotowy, przede wszystkim zapasy, w skład których wchodziły towary w postaci telefonów komórkowych i pozostałej elektroniki użytkowej oraz zaliczki na ich dostawy.

W poniższej tabeli przedstawiono wartość aktywów trwałych Grupy ze szczególnym uwzględnieniem struktury rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 marca
	2016	2015	2014	2017
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Aktywa trwale razem</b>				
<b>Rzeczowe aktywa trwale, w tym:</b>	<b>1 178</b>	<b>784</b>	<b>692</b>	<b>1 235</b>
– Grunty i budynki	0	0	0	0
– Maszyny i urządzenia	43	54	0	48
– Środki transportu	906	500	477	960
– Inne środki trwale	81	82	67	79
– Środki trwale w budowie	148	148	148	148
<b>Wartości niematerialne, w tym:</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>147</b>	<b>5</b>
– Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0	0
– Wartość firmy	0	0	0	0
– Inne wartości niematerialne	7	4	147	5
– Zaliczki na wartości niematerialne	0	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	471	0
Należności długoterminowe	425	0	0	472
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	394	88	88	444
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>2 004</b>	<b>876</b>	<b>1 398</b>	<b>2 156</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Na koniec 2016 r. Spółka posiadała aktywa trwałe o wartości 2 004 tys. PLN stanowiące 3,9% łącznej wartości aktywów (sumy bilansowej). Na koniec 2015 r. ich wartość wynosiła 876 tys. PLN (3,8% sumy bilansowej), a na koniec 2014 r. 1 398 tys. PLN (8,4% sumy bilansowej). Wartość aktywów trwałych na koniec I kwartału 2017 wynosiła 2 156 tys. PLN, co stanowiło 4% łącznej wartości aktywów (sumy bilansowej).

Pozycją o najwyższym udziale w aktywach trwałych są środki transportu (wchodzące w skład rzeczowych aktywów trwałych), które obejmują pojazdy wykorzystywane w działalności operacyjnej Emitenta. Wraz ze wzrostem skali prowadzonej działalności Spółka potrzebowała coraz większej floty, stąd inwestycje w jej rozwój i wzrost wartości środków transportu na przestrzeni lat 2014–2016 oraz w pierwszym kwartale 2017 roku. Wartość bilansowa środków transportu na koniec I kwartału 2017 r. wynosiła 960 tys. PLN (1,8% sumy bilansowej), na koniec 2016 r. wynosiła 906 tys. PLN (1,7% sumy bilansowej), podczas gdy na koniec 2015 r. było to 500 tys. PLN (2,2% sumy bilansowej), a na koniec 2014 r. 477 tys. PLN (2,9% sumy bilansowej).

Wartości niematerialne nie przekraczały 1% wartości w relacji do sumy bilansowej i wynosiły odpowiednio 5 tys. PLN na koniec marca 2017 r., 7 tys. PLN na koniec 2016 r., 4 tys. PLN na koniec 2015 r. oraz 147 tys. PLN na koniec 2014 r.

Poniżej zaprezentowano informacje na temat nakładów inwestycyjnych Grupy w latach 2014–2016 oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz 2016 roku, rozumianych jako wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały przyjęte do użytkowania w danym okresie.

	Okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca	
	2016	2015	2014	2017	2016
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
<b>Nakłady inwestycyjne</b>					
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>766</b>	<b>270</b>	<b>291</b>	<b>138</b>	<b>487</b>
Grunty i budynki	0	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia	28	81	10	15	4
Środki transportu	729	168	281	123	483
Inne środki trwałe	9	21	0	0	0
Środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0
<b>Wartości niematerialne, w tym:</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0	0	0
Wartość firmy	0	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	11	0	0	0	0
Zaliczki na wartości niematerialne	0	0	0	0	0
<b>Nakłady inwestycyjne razem</b>	<b>777</b>	<b>270</b>	<b>291</b>	<b>138</b>	<b>487</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Wszystkie nakłady zostały poniesione w Polsce i sfinansowane przez Grupę z własnych środków własnych pochodzących z działalności operacyjnej, z wyjątkiem nabycia środków transportu, które było dokonywane w całości z wykorzystaniem leasingu finansowego.

#### **Nakłady inwestycyjne w latach 2014–2016 oraz w I kwartale 2017 roku**

Łączne nakłady inwestycyjne w 2016 r. wyniosły 777 tys. PLN, z czego 729 tys. PLN stanowiły inwestycje w środki transportu (samochody osobowe) finansowane w ramach umów leasingowych, 28 tys. PLN to inwestycje w maszyny i urządzenia w postaci sprzętu komputerowego realizowane ze środków własnych, a 9 tys. PLN to nabycie innych środków trwałych w postaci drukarki realizowane ze środków własnych. Inwestycje w inne wartości niematerialne w wysokości 11 tys. PLN obejmowały nabycie praw autorskich do strony internetowej Maxcom realizowane ze środków własnych.

Łączne nakłady inwestycyjne w 2015 r. wyniosły 270 tys. PLN, z czego 168 tys. PLN stanowiły inwestycje w środki transportu (samochody osobowe) finansowane w ramach umów leasingowych, 81 tys. PLN inwestycje w maszyny i urządzenia w postaci sprzętu komputerowego (serwera, komputerów przenośnych oraz monitorów) realizowane ze środków własnych, a 21 tys. PLN to nabycie innych środków trwałych w postaci tablic reklamowych i agregatu prądotwórczego realizowane ze środków własnych.

Łączne nakłady inwestycyjne w 2014 r. wyniosły 291 tys. PLN, z czego 281 tys. PLN stanowiły inwestycje w środki transportu (samochody osobowe) finansowane w ramach umów leasingowych, a 10 tys. PLN to inwestycje w maszyny i urządzenia w postaci sprzętu komputerowego (komputerów przenośnych oraz monitorów) realizowane ze środków własnych.

Łączne nakłady inwestycyjne w I kwartale 2017 r. wyniosły 138 tys. PLN (wobec 487 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedzającego), z czego 123 tys. PLN stanowiły inwestycje w środki transportu (samochody osobowe) finansowane w ramach umów leasingowych (483 tys. PLN w I kwartale 2016 r.), a 15 tys. PLN to inwestycje w maszyny i urządzenia w postaci sprzętu komputerowego realizowane ze środków własnych (4 tys. PLN w I kwartale 2016 r.).

### ***Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne***

Poniżej przedstawiono informacje na temat inwestycji bieżących i planowanych w latach 2017–2018, które są istotne ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Emitenta.

Bieżące nakłady inwestycyjne Grupy obejmują głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych w postaci sprzętu komputerowego wykorzystywanego w ramach bieżącej działalności. Do Daty Prospektu Grupa przeznaczyła na ten cel 15 tys. PLN pochodzących ze środków własnych z działalności operacyjnej. Inwestycje zostały zrealizowane wyłącznie na terytorium Polski.

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy w 2017 roku są szacowane na około 800 tys. PLN i będą obejmowały głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych w postaci sprzętu komputerowego, w tym serwerów o wartości około 200 tys. PLN oraz wartości niematerialnych w postaci oprogramowania komputerowego o wartości około 600 tys. PLN.

Wskazane powyżej inwestycje będą finansowane z wykorzystaniem środków własnych pochodzących z działalności operacyjnej/emisji akcji oraz kredytów/leasingów. Zakładane jest przeprowadzenie inwestycji w całości na terenie Polski.

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy w 2018 roku są szacowane na około 500 tys. PLN i będą obejmowały głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych w postaci sprzętu komputerowego oraz środków transportu wykorzystywanych w ramach bieżącej działalności. Wskazane powyżej inwestycje będą finansowane z wykorzystaniem środków własnych pochodzących z działalności operacyjnej (sprzęt komputerowy) oraz leasingu finansowego (środki transportu). Zakładane jest przeprowadzenie inwestycji w całości na terenie Polski.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada wiążących zobowiązań dotyczących poniesienia przez Grupę nakładów inwestycyjnych.

## **Wybrane zasady (polityki) rachunkowości**

### ***Założenie kontynuacji działalności***

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 31 grudnia 2016 roku. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. Zasada jest analogiczna dla Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

### ***Zasady konsolidacji***

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Emitenta z siedzibą w Tychach, ul. Towarowa 23a, 43-100 Tychy oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzone jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nią kontroli przez jednostkę dominującą. Objęcie kontroli ma miejsce wtedy, gdy jednostka dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Grupa ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

Zasada jest analogiczna dla Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

***Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach***Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Grupa użytkuje nieruchomość zlokalizowaną w Tychach na podstawie umowy, która klasyfikowana jest jako umowa najmu.

Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Rezerwy z tytułu napraw gwarancyjnych zostały oszacowane na podstawie wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności oraz zapasów.

Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

***Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej***

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

<b>Kurs na dzień 31 grudnia</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
USD .....	4,1793	3,9011	3,5072
EUR .....	4,4240	4,2615	4,2623

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do używania. Po ujęciu początkowym, rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne .....	4-5 lat
Urządzenia biurowe .....	4 lata
Środki transportu .....	5 lat
Komputery .....	4-5 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się raz do roku i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku następnego roku obrotowego.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają warunki rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów.

Wartości niematerialne występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

Typ	Stawka
Oprogramowanie komputerowe .....	20% – 50%
Bazy danych .....	20% – 50%

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

## **Leasing**

### Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

### Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

### ***Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych***

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów, jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### ***Aktywa finansowe***

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeżeli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się w poczet innych całkowitych dochodów. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### ***Utrata wartości aktywów finansowych***

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych, które mogą mieć negatywny wpływ na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do istotnych obiektywnych przesłanek zalicza się: wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, poważne problemy finansowe dłużnika, istotne przeterminowanie płatności.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wartość księgową poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

#### ***Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia***

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianą kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### ***Zapasy***

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Zapasy obejmują towary, materiały oraz zaliczki wpłacone na poczet zakupu towarów.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały – w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Towary – w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Grupa obejmuje zapasy zalegające odpisem aktualizującym, którego wysokość określana jest na podstawie szczegółowej analizy zapasów. Odpis aktualizujący tworzony jest w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

#### ***Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności***

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności wpłacone kaucje, rozrachunki z pracownikami oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Oszacowanie odpisów na należności wątpliwe następuje na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągальności należności z uwzględnieniem struktur wiekowych sald należności, a także informacji dotyczących upadłości, likwidacje, układy i skierowane do sądu w celu uzyskania nakazu zapłaty.

Odpisy dokonywane są w szczególności w odniesieniu do należności:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu
- przeterminowanych ponad 180 dni – 50% wartości należności,
- przeterminowanych ponad rok – 100% wartości należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Należności z tytułu dostaw są obejmowane ochroną ubezpieczeniową.

#### ***Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych***

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

#### ***Oprocentowane kredyty bankowe***

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a po początkowym ujęciu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli różnice pomiędzy wartością kredytów według zamortyzowanego kosztu a wartością godziwą są niewielkie, kredyty ujmuje się w wartości godziwej.

#### ***Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania***

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw, usług i podatków oraz pozostałe zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie zobowiązania w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu opłat faktoringowych oraz wycenę transakcji terminowych.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, zaliczek na podatek dochodowy od wypłat wynagrodzeń, zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu składek od wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów lub usług. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

## **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

W szczególności Grupa tworzy rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych. Na podstawie danych historycznych i doświadczeń ustalono, że reklamacje towarów występują najczęściej w okresie do 3 miesięcy od daty sprzedaży. W związku z tym rezerwę na zwroty i reklamacje tworzy się przy uwzględnieniu wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw.

## **Odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19, odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w zysku lub stracie.

## **Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty i bonusy. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

### Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas

jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

## **Podatki**

### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### *Zysk netto na akcję*

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

## PROGNOZY WYNIKÓW

### Podstawowe założenia prognoz Grupy

#### *Metodologia prognoz finansowych Grupy*

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę na lata 2017–2018, brał pod uwagę m.in.:

- prognozy dotyczące sytuacji makroekonomicznej gospodarki w Polsce, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy,
- publicznie dostępne informacje dotyczące rynku telefonów komórkowych w Polsce i w Europie,
- samodzielną ocenę tendencji rozwoju rynku telefonów komórkowych w Polsce i w Europie,
- strategię rozwoju Grupy, w tym założenia dotyczące przewidywanych przychodów, kosztów oraz przepływów finansowych, w szczególności planowanych inwestycji i możliwości ich finansowania z wykorzystaniem środków pozyskanych w ramach Oferty, począwszy od III kwartału 2017 r.

Sporządzając prognozę wyników na lata 2017–2018, Emitent przyjął określone założenia. Na wskazane założenia mogą mieć wpływ czynniki zewnętrzne, takie jak zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności dotyczące przepisów prawa, w tym regulacji podatkowych i administracyjnych. Nie można również wykluczyć wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych, które mogą w istotny sposób wpłynąć na przyjęte założenia.

#### *Podstawowe założenia prognoz finansowych niezależne od Emitenta*

- warunki prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne, nie ulegną zmianie w krajach, do których są sprzedawane produkty Grupy,
- nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne w sferze gospodarczej, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty Grupy,
- brak znaczących zmian stóp procentowych, mających wpływ na wysokość kosztów finansowych związanych z obsługą zobowiązań kredytowych Emitenta,
- brak znaczących zmian kursu walutowego USD/PLN, EUR/PLN, mającego wpływ na powstawanie różnic kursowych na importowych zakupach i eksportowej sprzedaży Emitenta,
- stopa podatku dochodowego od osób prawnych wyniesie 19%.

#### *Podstawowe założenia prognoz finansowych zależne od Emitenta*

##### *Przychody ze sprzedaży*

- Wartość przychodów oszacowano na podstawie aktualnie podpisanych umów (obejmujących okres drugiego oraz trzeciego kwartału 2017 r.) oraz planów sprzedażowych Emitenta i spółki zależnej sporządzonych w oparciu o dane historyczne i szacowane zapotrzebowanie na produkty Grupy, uwzględniając w szczególności czas utrzymywania produktów Maxcom w ofercie operatorów telekomunikacyjnych, zakładaną ekspansję na nowe rynki Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej oraz wzrost sprzedaży dzięki intensyfikacji działań marketingowych i dystrybucyjnych na dotychczasowych rynkach (w szczególności Francji, Hiszpanii, Włoch, Szwecji oraz Wielkiej Brytanii),
- ceny sprzedaży przyjęto na podstawie kalkulacji uwzględniającej perspektywy rozwoju rynku i posiadaną pozycję rynkową.

##### *Koszty operacyjne*

- prognozy kosztów operacyjnych Grupy opracowano z podziałem na poszczególne kategorie kosztowe z uwzględnieniem ich zmienności,
- dla określenia poziomu kosztów związanych ze zużyciem materiałów i energii, usług obcych i pozostałych kosztów rodzajowych Emitent wziął pod uwagę historyczne ich poziomy oraz relację wskazanych kosztów do wartości sprzedaży,
- założono, iż ceny świadczeń i usług, z których korzysta Emitent, nie będą istotnie wyższe niż w roku 2016,
- koszty dotyczące usług obcych oparto o dane historyczne z uwzględnieniem wzrostu nakładów marketingowych,
- koszty wynagrodzeń założono na podstawie planowanego wzrostu zatrudnienia oraz przewidywanego wzrostu wynagrodzenia,
- wartość amortyzacji oszacowano na podstawie danych historycznych oraz zakładanym wzroście jej wartości wynikającym z planowanych inwestycji.

*Pozostałe przychody i koszty*

- przychody i koszty z pozostałej działalności operacyjnej oszacowano na podstawie danych historycznych,
- przyjęto, że przychody finansowe nie będą wywierały istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy,
- koszty finansowe oszacowano w oparciu o dane historyczne oraz przewidywany poziom zadłużenia odsetkowego,
- podatek dla Grupy został obliczony według stawki 19%.

**Prognoza wybranych danych finansowych**

	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Wybrane skonsolidowane wyniki finansowe</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w tys. PLN</i>
Przychody ze sprzedaży .....	156 691	209 758
Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) .....	22 854	28 812
Zysk operacyjny .....	22 427	28 326
Zysk netto .....	17 676	22 004

Źródło: Emitent.

## Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozowanych wynikach finansowych



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

### RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

#### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu MAXCOM Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane prognozy wyników obejmujące prognozę przychodów ze sprzedaży netto, zysku z działalności operacyjnej (EBIT), zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz zysku netto/dochodu całkowitego Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. („Grupa”) za rok obrotowy, który zakończy się dnia 31 grudnia 2017 oraz 31 grudnia 2018 roku („Prognoza wyników”).

Prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w dokumencie rejestracyjnym sporządzonym przez Emitenta.

Za sporządzenie Prognozy wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych Prognozach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowną w Polsce praktyką przeprowadzania usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzania prognozowanych i szacunkowych informacji finansowych, wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych.

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy Prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognozy wyników zostały, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzone oraz, że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania szacunków wyników są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta.

Informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, istotnych dla poprawnego zrozumienia Prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Naszym zdaniem Prognozy wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości przy ich opracowaniu są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta i przedstawionymi we wprowadzeniu do historycznych informacji finansowych.

Zwracamy jednocześnie uwagę, iż rzeczywiste skonsolidowane wyniki finansowe za rok 2017 oraz 2018 rok mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kóchanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of  
Professional Accounting Firms



budujemy zaufanie

w audycie

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Piotr Bałaban

Kluczowy biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

działający w imieniu:

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 15 maja 2017 r.

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

t: +48 61 816 27 81  
f: +48 61 855 10 39

w: [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e: [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

## OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### Podsumowanie działalności Spółki

Emitent od ponad 15 lat zajmuje się produkcją oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych (GSM), telefonów stacjonarnych (przewodowych i bezprzewodowych) oraz pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych). W skład Grupy wchodzi marka Maxcom (główna marka, której sprzedaż przekroczyła 1 mln urządzeń) oraz Maxton (rozwijana od 2014 r. marka budżetowa, kierowana do mniej wymagających klientów).

Emitent jest największym w Polsce dostawcą klasycznych telefonów komórkowych oraz telefonów stacjonarnych dla seniorów i domowych telefonów GSM. Grupa szacuje udział telefonów Maxcom oraz Maxton w całym krajowym rynku telefonów komórkowych niebędących smartfonami, w roku 2016, na poziomie 35–40%. W pierwszym kwartale 2017 roku szacowany udział powinien znajdować się natomiast na poziomie 40–45%. Pozostali konkurenci w ww. kategoriach w kraju posiadają udziały w rynku nieprzekraczające kilkunastu procent.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmocnionych Grupa posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Emitent jest głównym dostawcą tego typu urządzeń dla m.in. 4 głównych operatorów telefonii komórkowej działających w Polsce.

Dane dotyczące udziałów rynkowych pochodzą z informacji pozyskanych od kontrahentów, partnerów handlowych oraz z monitoringu rynku poprzez własnych przedstawicieli odwiedzających regularnie punkty sprzedaży sieci handlowych oraz salony operatorskie w całym kraju.

Ponadto Grupa jest jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii, Rumunii, Słowacji, Wielkiej Brytanii.

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Emitenta w Polsce, w szczególności przez dział R&D oraz dział marketingu, a także przez zewnętrznych ekspertów w Europie i w Azji (w Chinach) wykonujących zlecenia na rzecz Emitenta. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając produkcję asortymentu wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Emitenta.

Do Polski telefony są sprowadzane głównie drogą morską, a w szczególnych przypadkach drogą lotniczą. Dostarczone do Polski produkty składowane są w magazynie Emitenta zlokalizowanym w Tychach. Emitent korzysta z magazynu na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 7 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Arkadiusz Wilusz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Maxtel” a Emitentem.

Towary Maxcom sprowadzane są z Chin oraz dostarczane są do odbiorców przy współpracy z wyspecjalizowanymi firmami spedycyjnymi oraz kurierskimi. Wszystkie transporty, zarówno do klientów, jak i własne dotyczące towarów sprowadzanych z Chin, są ubezpieczone.

Telefony komórkowe oferowane przez Emitenta należą do czterech linii produktowych:

- linia classic – telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą – są to telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników niezależnie od ich wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej, idealne do użytku zarówno domowego, jak i biurowego. Urządzenia z linii classic produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia comfort – telefony seniorskie – ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu, przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione. Urządzenia z linii comfort produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia strong – telefony wzmocnione (heavy duty) – jest to opracowana przez Emitenta linia wytrzymałych i niezawodnych telefonów z fizyczną klawiaturą przeznaczonych dla osób aktywnych, uprawiających sporty ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatopienia telefonu. Urządzenia z linii comfort produkowane są pod markami Maxcom i Maxton;
- linia smart – smartfony – jest to linia produktów Emitenta będących interesującą alternatywą dla popularnych na rynku urządzeń dotykowych. Emitent oferuje produkty, które wyróżnia nowoczesny design, funkcjonalność i dobra jakość w przystępnej cenie. W portfolio Spółki znajdują się również smartfony wzmocnione łączące charakterystyki linii smart i strong. Urządzenia z linii smart produkowane są pod marką Maxcom.

Na Datę Prospektu Emitent posiada w ofercie 38 modeli telefonów komórkowych, w tym 14 w linii comfort, 12 w linii classic, 6 w linii strong oraz 6 w linii smart.

Ofertę Emitenta uzupełniają produkowane pod własną marką telefony stacjonarne (przewodowe i bezprzewodowe) oraz elektronika użytkowa (w tym krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń). Ponadto Maxcom jest generalnym dystrybutorem w Polsce urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń marki Motorola oraz akcesoriów do telefonów komórkowych renomowanej włoskiej marki Celly.

Maxcom realizuje sprzedaż poprzez zdywersyfikowany zestaw kanałów dystrybucyjnych B2B, w skład którego wchodzi:

- operatorzy telekomunikacyjni – m.in. czterech główni operatorzy komórkowi w Polsce oraz kilkunastu operatorów za granicą;
- sieci handlowe – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe w Polsce i za granicą;
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą.

Dodatkowo Maxcom realizuje sprzedaż w kanale B2C poprzez własny sklep internetowy.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że produkty Emitenta trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepy internetowe i portale aukcyjne, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2016 r. osiągnęły poziom 109 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 116,5% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2015 r. (50 447 tys. PLN) oraz wzrost o 249,3% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2014 r. (31 272 tys. PLN). W ocenie Zarządu największe znaczenie dla tak dynamicznej poprawy poziomu przychodów miały nawiązanie współpracy z kolejnymi operatorami telefonii komórkowej oraz sieciami handlowymi zarówno w Polsce, jak i w Europie oraz lepsza penetracja rynku będąca efektem rozszerzania portfolio produktów (linia strong obejmująca telefony wzmocnione, linia smart obejmująca smartfony oraz marka Maxton – kierowana do supermarketów).

Zysk netto wypracowany w 2016 r. wyniósł 12 239 tys. PLN, co oznacza wzrost o 207,6% w stosunku do 3 979 tys. PLN wypracowanych w 2015 r. oraz niemal 6-krotny wzrost w relacji do zysku na poziomie 1 820 tys. PLN osiągniętych w 2014 r.

Emitent posiada ponadto dwie spółki zależne: Teledoktor24 sp. z o.o. oraz Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji.

Teledoktor24 sp. z o.o. to projekt polegający na sprzedaży urządzeń do monitorowania stanu zdrowia oraz medyczny system teleinformatyczny, stworzony dla pacjentów i lekarzy, w celu łatwego i kompleksowego monitorowania stanu zdrowia na odległość. Na Datę Prospektu Teledoktor24 sp. z o.o. prowadzi działalność w ograniczonym zakresie i skupia się ona w głównej mierze na sprzedaży urządzeń do monitorowania stanu zdrowia. Wyniki finansowe Teledoktor24 sp. z o.o. stanowią ponadto marginalny (poniżej 1%) udział w wynikach Grupy.

Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji to spółka, która od ponad 5 lat nie prowadzi działalności operacyjnej, a wcześniej jej działalność polegała na pośrednictwie w sprzedaży różnego rodzaju towarów z Polski do Chin.

## Historia Grupy

Emitent został utworzony aktem notarialnym z dnia 19 grudnia 2011 roku w wyniku przekształcenia ze spółki „Maxcom” sp. z o.o., która to spółka została założona przez aktualnego Prezesa Zarządu – Pana Arkadiusza Wilusza i aktualnego Wiceprezesa Zarządu – Pana Andrzeja Wilusza w dniu 12 czerwca 2001 r. Na początkowym etapie swojego rozwoju działalność Emitenta oparta była również na doświadczeniach Maxtel Arkadiusz Wilusz zajmującej się sprzedażą hurtową sprzętu telekomunikacyjnego takich marek jak: Siemens, Philips, Panasonic, założonej w 1992 roku.

W 2001 r. miało również miejsce wprowadzenie do oferty pierwszych modeli telefonów stacjonarnych klasycznych marki Maxcom.

W latach 2002–2006 Spółka wprowadzała do sprzedaży kolejne modele bezprzewodowych i przewodowych telefonów stacjonarnych, a także inne urządzenia telekomunikacyjne, jak radiotelefony PMR (tzw. krótkofalówki), telefony internetowe oraz akcesoria do elektroniki użytkowej.

W 2006 r. Emitent jako pierwszy podmiot w Polsce i w Europie Centralnej wprowadził do swojej oferty telefony stacjonarne dla seniorów, co miało istotny wpływ na rozpoznawalność i postrzeganie marki Maxcom. Również w 2006 roku Spółka po raz pierwszy otrzymała wyróżnienie „Gazela Biznesu” przyznawane dynamicznie rozwijającym się małym i średnim przedsiębiorstwom, od tego czasu pojawiła się w Rankingu Gazele Biznesu jeszcze ośmiokrotnie.

W 2007 r. do oferty zostały wprowadzone urządzenia do monitoringu dzieci – monitory PMR (tzw. elektroniczne nianie), a także nawigacje satelitarne.

W 2008 roku firma Maxcom jako pierwsza w Polsce oraz Europie Centralnej wprowadziła do sprzedaży ergonomiczny telefon komórkowy dedykowany seniorom, tj. przyjazny dla użytkownika telefon z klasyczną klawiaturą, dużymi

przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu (rozpoczynając opisywaną szerzej w działalności Spółki „linię comfort”).

W latach 2008–2010 Emitent dalej rozwijał swoją ofertę produktową w zakresie wskazanych powyżej linii produktowych (telefonów komórkowych, monitorów PMR, nawigacji satelitarnych).

W 2010 r. do oferty wprowadzono pierwszy klasyczny telefon komórkowy (tworząc tym samym kategorię produktów określanych jako „linia classic”), w tym obsługujące dwie karty SIM.

W 2011 r. do Spółka poszerzyła swoją ofertę o dedykowany osobom starszym telefon komórkowy z opaską SOS.

W 2012 r. w portfolio telefonów GSM Emitenta znajdowało się już 6 modeli. W tym samym roku Spółka pozyskała także kilku nowych klientów, w tym dystrybutorów IT oraz operatorów GSM – wirtualnych oraz posiadających własną infrastrukturę, a także rozpoczęła działalność na rynku fińskim. Również w 2012 r. zarejestrowano w KRS zmianę formy działalności Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Rok później, w 2013 r., Spółka rozpoczęła współpracę z operatorami GSM – Polkomtel Polska, Orange Polska, Play (P4 sp. z o.o.). Dodatkowo, miał miejsce dalszy rozwój portfolio GSM (telefonów komórkowych) – powiększyło się ono do 12 modeli.

W roku 2014 Spółka wprowadziła do sprzedaży pierwsze telefony w kategorii wzmocnionej (rozpoczynając tym samym wskazaną w opisie działalności Spółki „linię strong”), a także akcesoria marki Celly, takie jak ładowarki, przewody USB, uchwyty samochodowe, słuchawki, powerbanki, etui i pokrowce. W tym samym roku zadebiutował również pierwszy telefon Maxton – marki kierowanej do mniej wymagającego użytkownika, dla którego głównym kryterium zakupu jest cena produktu, dostępnej w takich kanałach sprzedaży jak supermarkety. Rok 2014 przyniósł również pierwsze w historii Spółki wyróżnienie „Diament Forbesa” przyznawane najbardziej dynamicznie rozwijającym się firmom w Polsce. Od tego czasu Emitent otrzymał je jeszcze dwukrotnie. W tym samym roku Maxcom rozpoczął sprzedaż we Francji oraz w krajach Beneluxu.

Natomiast w roku 2015 w ofercie znalazł się pierwszy smartfon Maxcom (produkty z tej kategorii są określane w opisie działalności Spółki mianem „linii smart”), a także niezatapialny, tj. unoszący się na wodzie, telefon komórkowy z linii strong. W 2015 r. portfolio Emitenta wynosiło aż 25 modeli telefonów komórkowych. Wtedy też Spółka pozyskała nowych klientów zarówno w Polsce, jak i za granicą (m.in. Orange, T-Mobile i O2 w Słowacji oraz T-Mobile w Rumunii). Również w tym roku Emitent przekroczył liczbę 1 (jednego) miliona sprzedanych w sumie telefonów własnej marki.

Od stycznia 2016 r. Emitent rozpoczął współpracę z T-Mobile Polska – od tego czasu współpracuje ze wszystkimi głównymi operatorami komórkowymi w Polsce. W roku 2016 Maxcom rozpoczął także współpracę z Orange Romania, Telekom Słowenia, Telemach Słowenia, T-Mobile Słowacja oraz operatorem O2. W ofercie znalazł się również pierwszy telefon łączący charakterystykę linii smart oraz strong, czyli wzmocniony smartfon. Ponadto w 2016 r. Spółka została członkiem Global Certification Forum oraz Bluetooth SIG. Również w tym roku Emitent sprzedał 1 (jeden) milion telefonów własnej marki.

W I kwartale 2017 r. Maxcom rozpoczął współpracę z siecią „Electro World” – największą siecią elektromarketów w Czechach – oraz z operatorem telekomunikacyjnym Telenor w Bułgarii. Dzięki podpisanym umowom produkty Maxcom jeszcze w pierwszej połowie 2017 roku dostępne będą także w największych sieciach handlowych we Włoszech (ABA Service i Punto SRL) oraz w Rumunii w sieciach handlowych (Auchan, Carrefour) i sklepie internetowym (eMAG).

## **Model biznesowy**

### ***Produkcja***

Emitent zajmuje się produkcją oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych (GSM), telefonów stacjonarnych (przewodowych i bezprzewodowych) oraz pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych).

Proces wdrożenia oraz produkcji trwa od 3 do 6 miesięcy i składa się z wielu następujących po sobie etapów, wśród których najważniejsze to:

- **Badanie i analiza rynku:** etap ten składa się z określenia grupy docelowej oraz głównych cech i funkcji produktu. Następnie, w drodze konkursu wzorniczego lub z wykorzystaniem ankiet w centrach handlowych, wybierany jest najlepszy spośród przygotowanych wzorów produktu;
- **Wycena produktu:** w oparciu o szczegółową listę funkcji produktu i wybrany wzór dokonywana jest finalna wycena produktu;

- Wybór optymalnej fabryki oraz weryfikacja pierwszych próbek przedprodukcyjnych: etap ten polega m.in. na wprowadzeniu uwag działu technicznego i handlowego oraz weryfikacji próbek przedprodukcyjnych (tzw. Golden Sample);
- Personalizacja produktu: etap ten polega na przygotowaniu finalnych opakowań, naklejek i instrukcji produktu, a także certyfikacji produktu zgodnie z wymogami krajowymi i międzynarodowymi oraz zleceniu masowej produkcji;
- Kontrola jakości: na tym etapie wykonywana jest zarówno kontrola przez fabrykę realizującą zlecenie, jak i przez podmiot zewnętrzny wg wytycznych Maxcom;
- Wysyłka towaru po podpisaniu akredytywy: etap ten polega na dostawie gotowych produktów do Maxcom.

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Emitenta w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D oraz dział marketingu. Pracownicy Emitenta odpowiedzialni są za zaprojektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia, które sprawiają, że jest ono unikatowe. Po stronie Emitenta leży ponadto praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega jedynie zmontowanie urządzenia. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, niebędącym własnością Emitenta. Model produkcyjno-biznesowy Emitenta jest zatem podobny do realizowanego przez takie firmy jak Apple, Nokia, Alcatel czy Doro, które również nie posiadają majątku produkcyjnego (własnych fabryk).

Branża GSM charakteryzuje się tym, że majątek produkcyjny oznacza olbrzymie nakłady inwestycyjne i nieustanne dostosowywanie go wymuszane przez zmieniającą się technologię. Korzystanie z usług montażowych realizowanych przez wyspecjalizowane fabryki posiadające odpowiednie zaplecze oraz majątek produkcyjny sprawia, że Emitent posiada dostęp do nowoczesnych linii produkcyjnych, a tym samym posiada elastyczność produkcyjną i kosztową.

Pomimo że fizyczny montaż urządzeń nie jest dokonywany przez pracowników Emitenta, Maxcom posiada w swojej strukturze Dział R&D, który zatrudnia programistów oraz inżynierów zajmujących się tworzeniem specyfikacji urządzeń oraz oprogramowania dedykowanego urządzeniom Maxcom.

Zlokalizowane w Chinach fabryki spełniają funkcję montowni. Natomiast poszczególne komponenty, w tym m.in.: płyty główne, wyświetlacze, procesory i obudowy, wytwarzają współpracujący z fabrykami podwykonawcy specjalizujący się w danym asortymencie. Ten etap procesu produkcji polega na montażu przez fabrykę danego wolumenu telefonu komórkowego z poszczególnych komponentów zgodnie ze specyfikacją zleconą przez Emitenta, a dodatkowo kontrolowany jest na miejscu przez pracowników Maxcom lub zewnętrznych ekspertów.

Maxcom nie posiada licencji ani praw związanych z procesem produkcyjnym. Na etapie projektowania i tworzenia specyfikacji poszczególnych urządzeń Emitenta adoptowane są podzespoły dostępne na rynku takie jak procesory, płyty główne, wyświetlacze LCD.

Ostatni etap procesu produkcji obejmuje dostosowanie przez Emitenta oprogramowania oraz opakowań i instrukcji użytkowania dla dedykowanego rynku. Jego realizacją zajmuje się zlokalizowany w Tychach zespół pracowników (m.in. programistów), którzy opracowują i wgrzywają oprogramowanie na urządzenia i dokonują pozostałych czynności.

Podsumowując, Maxcom wpisuje się w stosunkowo nowy typ producentów określany mianem „producentów bez fabryk” (*ang. Factoryless Goods Producers, FGP*s). Organizacja Narodów Zjednoczonych (ONZ) definiuje „producenta bez fabryki” jako firmę, która nie posiada zakładów produkcyjnych, ale wykonuje czynności przedprodukcyjne, takie jak projektowanie oraz tworzenie specyfikacji. Montaż urządzeń powierzany jest natomiast dostawcom usług produkcyjnych. Kluczowe w tym układzie jest posiadanie przez zlecającego kontroli nad wynikami procesu produkcyjnego, a także dostarczanie specyfikacji, co zbiega się z posiadaniem własności do końcowego produktu.

Modelowo proces ten wygląda w następujący sposób. Zleceniodawca zleca zmontowanie telefonu komórkowego dostawcy. Zleceniodawca kontroluje proces tworzenia urządzenia poprzez dostarczenie dostawcy planów produkcji. Zleceniodawca utrzymuje prawa do własności intelektualnej, kontroluje cały proces produkcji i jest odpowiedzialny za marketing i sprzedaż. Dostawca nabywa również podzespoły i materiały wykorzystywane w procesie produkcji (zgodnie ze specyfikacją przekazaną przez zleceniodawcę). Zleceniodawca nabywa telefon w cenie zakupionych podzespołów powiększonej o wartość przetwarzania (wynagrodzenie za organizację procesu, wykorzystanie pracowników produkcyjnych). Ponadto dostawca jest umownie zobowiązany do niesprzedawania danego urządzenia innej stronie niż zleceniodawca.

Znakomitym przykładem takiego działania jest firma Apple produkująca m.in. telefony komórkowe znane pod nazwą iPhone. Siedziba główna firmy znajduje się w Stanach Zjednoczonych, gdzie zlokalizowane są działy R&D oraz marketingu, a także zarząd i główni menedżerowie. Większość części, z jakich składa się iPhone, takich jak procesory,

pamięć itp., wykonywane są w takich krajach jak Japonia i Korea. Montaż końcowy iPhone'a odbywa się w natomiast w Chinach.

### **Projektowanie urządzeń**

Podstawowe zadania działu R&D Emitenta obejmują tworzenie specyfikacji urządzeń, tworzenie makiet, współtworzenie prototypów, testowanie prototypów, dostosowanie oprogramowania, testowanie oprogramowania, badania laboratoryjne poprawności pracy z sieciami komórkowymi, analizę raportów z fabryk montujących urządzenia, audyty przedprodukcyjne i produkcyjne.

Na Datę Prospektu dział R&D odpowiada za około 80% prac związanych z designem telefonów. Odbywa się to we współpracy z działem marketingu oraz działem handlowym. W pozostałej części wykorzystywany jest outsourcing designu od innych partnerów w kraju i za granicą, który zgodny jest z oczekiwaniami funkcjonalnymi Maxcom.

Produkcją oraz montażem zajmują się wyspecjalizowane fabryki/montownie zlokalizowane w Azji, którym Emitent dostarcza projekty i nadzoruje bezpośrednio wszystkie etapy produkcji.

Emitent posiada w swojej strukturze również laboratorium pozwalające na wstępne testowanie urządzeń. W zależności od potrzeb i realizowanych projektów Emitent wykorzystuje w tym zakresie także firmy zewnętrzne oraz wyspecjalizowane laboratoria posiadane przez operatorów telekomunikacyjnych, którym zlecane jest badanie poprawności współpracy telefonów Maxcom z sieciami tych operatorów. Maxcom współpracuje m.in. z laboratorium Instytutu Łączności w Warszawie oraz notyfikowanymi laboratoriami w Europie i na świecie, np. BACL i PHENIX TESTLAB z USA oraz 7Layers z Niemiec, których wybór uzależniony jest od typu potrzebnych badań, testów lub certyfikacji (CE, ROHS, GMS i GCF).

W ramach działu R&D na Datę Prospektu Emitent zatrudnia 8 pracowników. Ponadto w ramach wykonywanych przez siebie zadań współpracują oni z grupą 12 osób zatrudnionych u partnerów Maxcom. W latach 2014–2016 oraz w I kwartale 2017 r. Spółka poniosła nakłady w związku z funkcjonowaniem działu R&D w następującej wysokości:

(dane w PLN)

2014	2015	2016	IQ2017
513 028,64	522 406,03	691 832,19	214 448,00

Źródło: Emitent.

Poza wewnętrznymi nakładami związanymi z funkcjonowaniem działu R&D, Emitent zleca częściowo prace w zakresie R&D oraz testowania urządzeń do zewnętrznych podmiotów, co wiąże się z nakładami ujmowanymi w sprawozdaniach w pozycji usług obcych. Jak podkreśla Zarząd Emitenta, taki model kontynuowany będzie w przyszłości z uwagi na jego efektywność.

### **Dostawcy**

Spółka współpracuje z kilkunastoma dostawcami z Chin. Przy czym jako dostawców Emitent kwalifikuje fabryki zajmujące się montowaniem gotowych telefonów komórkowych. Polityka Emitenta w zakresie współpracy z dostawcami telefonów komórkowych opiera się na dywersyfikacji oraz konsekwentnym zmniejszaniu uzależnienia od poszczególnych dostawców. W tym celu Emitent współpracuje z wieloma fabrykami zdolnymi wyprodukować komplementarne produkty dla Maxcom. Takie działania pozwalają uniknąć ryzyk nieterminowości dostaw uzależnionych od czynników zewnętrznych, niezależnych od Maxcom oraz dostawcy, a także wpływają na politykę negocjacyjną.

Z uwagi na długi proces przygotowania do produkcji każdy dostawca produkuje inny model. W ocenie Zarządu Emitenta w przypadku niemożności realizacji zamówienia, uwzględniając krótki cykl życia produktów elektronicznych, korzystniejsze jest wprowadzenie nowego modelu, o lepszych parametrach, uwzględniającego aktualne trendy wzornicze.

Niemniej jednak Emitent posiada kilku strategicznych dostawców, współpraca z którymi umożliwi wzrost skali prowadzonej działalności w kraju i rozwój na rynkach zagranicznych. Dziesięciu największych dostawców Maxcom odpowiadało w 2016 r. za ponad 80% wyprodukowanych urządzeń, przy czym dwóch kluczowych pokrywało ponad 50% zapotrzebowania produkcyjnego. Mimo iż obroty z największymi dostawcami są znaczące, w ocenie Zarządu Spółka nie jest od nich uzależniona, gdyż współpraca polega na zamawianiu konkretnych partii produktów. Ponadto, mając na uwadze przewidywalność oferty telefonów komórkowych oraz wielkości zamówień, Emitent zidentyfikował na podstawie dotychczasowych doświadczeń możliwość wystarczająco szybkiej zmiany każdego z dostawców z zachowaniem tożsamej jakości produktu i ceny dostaw.

Strukturę dziesięciu największych dostawców Maxcom prezentuje poniższa tabela:

Dostawca	Rok rozpoczęcia współpracy	% udział dostaw		
		2014	2015	2016
Dostawca 1	2015	0,0%	9,3%	27,7%
Dostawca 2	2009	18,2%	29,9%	24,2%
Dostawca 3	2012	37,0%	18,8%	8,3%
Dostawca 4	2016	0,0%	0,0%	4,4%
Dostawca 5	2009	0,0%	0,0%	4,2%
Dostawca 6	2013	6,9%	3,8%	3,9%
Dostawca 7	2015	0,0%	1,6%	3,9%
Dostawca 8	2014	0,6%	2,5%	2,2%
Dostawca 9	2014	3,6%	4,0%	1,9%
Dostawca 10	2010	6,39%	2,79%	1,40%
Pozostali		33,8%	30,0%	19,2%
<b>Razem</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

### **Koszty produkcji i transportu**

Na ceny produktów oferowanych przez Maxcom wpływają w znacznym stopniu koszty transportu, koszty pracy oraz, z uwagi na geograficzne ułożenie produkcji, kurs dolara amerykańskiego (USD). Ponadto, nie bez wpływu pozostają również ceny komponentów (wyświetlacze LCD, chipsety, tworzywo sztuczne itp.), czyli pośrednio wszystkich surowców stosowanych w elektronice (złoto, srebro, tantal i ropa naftowa).

W zależności od zapotrzebowania oraz harmonogramu realizacji zamówień transport gotowych urządzeń odbywa się drogą morską lub lotniczą. Emitent posiada stosowne wieloletnie umowy z firmami transportowymi. Co istotne dla realizowanej działalności, każdy transport wyceniany jest indywidualnie. W celu obniżenia kosztów transportu Spółka zamierza ograniczyć transport lotniczy i w jak największym stopniu korzystać w przyszłości z transportu morskiego. Natomiast w przypadku pilnych zamówień transport lotniczy zastępowany będzie w miarę możliwości transportem kolejowym, którego potencjał znacząco wzrósł od momentu uruchomienia bezpośredniego połączenia kolejowego łączącego Polskę (Łódź) i Chiny (Chengdu).

### **Kontrola jakości i ekologia**

Celem zapewnienia odpowiednio wysokiej jakości oferowanych urządzeń Emitent współpracuje bezpośrednio z kilkunastoma starannie wyselekcjonowanymi chińskimi fabrykami z branży telekomunikacyjnej, gdzie produkty Maxcom wytwarzane są pod ścisłym nadzorem wysokiej klasy inżynierów pracujących na rzecz Spółki.

Przestrzeganie restrykcyjnych procedur kontroli jakości pozwala Emitentowi na zachowanie jednych z najlepszych w branży wyników jakościowych. Średnia awaryjność większości modeli telefonów komórkowych Maxcom nie przekracza 1%, co stanowi jeden z kluczowych atutów w rozmowach z najważniejszymi klientami Spółki, tj. operatorami telekomunikacyjnymi oraz sieciami handlowymi.

Od początku działalności Emitent przykłada dużą uwagę do dbałości o środowisko naturalne. W czasie poszukiwania nowych fabryk produkujących telefony Maxcom brana jest pod uwagę między innymi polityka fabryki dotycząca oddziaływania na środowisko. Fabryki, które działają z przemyślanym i zaawansowanym planem ochrony środowiska naturalnego, otrzymują pierwszeństwo w postępowaniach ofertowych dotyczących produkcji dla Emitenta. Opakowania telefonów Maxcom, jak i opakowania zbiorcze wykonane są z materiałów ulegających biodegradacji. Emitent współpracuje również z CCR Polska sp. z o.o. w zakresie gospodarki odpadami i surowcami wtórnymi.

### **Serwis urządzeń/naprawy gwarancyjne**

Pomimo niskiej awaryjności urządzeń Emitenta Grupa posiada serwis centralny zlokalizowany w siedzibie Maxcom w Tychach oraz sieć 18 autoryzowanych serwisów zlokalizowanych w różnych częściach Polski.

Procedura gwarancyjna Grupy umożliwi zgłoszenie wadliwego telefonu zarówno indywidualnie przez użytkownika końcowego, jak i za pośrednictwem punktu sprzedaży.

Reklamacje zgłaszane indywidualnie kierowane są bezpośrednio do autoryzowanego serwisu w Sanoku. W przypadku reklamacji realizowanych za pośrednictwem punktów sprzedaży po przyjęciu zgłoszenia następuje wstępna ocena sygnalizowanej usterki w celu weryfikacji, czy telefon na pewno wymaga przekazania do serwisu. Po przyjęciu zlecenia

podejmowana jest natomiast decyzja o miejscu dokonania naprawy, a w kolejnym kroku następuje wysyłka do serwisu w Tychach lub jednego z autoryzowanych serwisów.

Po przyjęciu zgłoszenia nadawany jest mu indywidualny numer, tzw. RMA (Return Merchandise Authorization), a następnie dokonywana jest naprawa. Bez względu na to, czy naprawa dokonywana jest w serwisie głównym w Tychach, czy w jednym z autoryzowanych punktów, numer RMA nadawany jest przez pracownika w Tychach.

Po zrealizowaniu naprawy urządzenie odsyłane jest do punktu sprzedaży lub bezpośrednio do użytkownika.

### **Grupa docelowa**

Emitent kładzie duży nacisk na tworzenie produktów odpowiadających precyzyjnie określonym grupom docelowym, wśród których znajdują się:

- osoby starsze, które oczekują przede wszystkim funkcjonalności i łatwości obsługi (linia comfort);
- konsumenci poszukujący klasycznych telefonów komórkowych (posiadających fizyczną klawiaturę oraz baterię zapewniającą kilka dni nieprzerwanej pracy) (linia classic);
- użytkownicy poszukujący telefonów komórkowych (zarówno klasycznych, jak i smartfonów) charakteryzujących się zwiększoną odpornością oraz przeznaczonych do wykorzystania w trudnych warunkach, z narażeniem na zabrudzenia, kontakt z wodą, uderzenia, pył itp. (linia strong);
- osoby poszukujące funkcjonalnych smartfonów o korzystnym stosunku jakości do ceny (linia smart).

Jedną z kluczowych grup docelowych dla produktów oferowanych przez Emitenta są osoby starsze. Emitent z powodzeniem zagospodarował tę niszę rynkową, zarówno w Polsce, jak i Europie Centralnej. Z uwagi na starzenie się społeczeństw jest to duża i rosnąca grupa potencjalnych użytkowników (w 2015 r. ponad 8,5 mln osób w Polsce powyżej 60. roku życia, ponad 120 mln docelowych klientów w Unii Europejskiej). W celu lepszego zrozumienia potrzeb potencjalnych użytkowników Spółka współpracuje m.in. z Uniwersytetem Trzeciego Wieku, jak również przeprowadza liczne ankiety i sondaże. Poza standardowymi funkcjami telefony Maxcom wyposażone są również dodatkowo w przyciski lub opaski na rękę z systemem SOS, pozwalające na wezwanie pomocy w sytuacji zagrożenia.

Mimo że telefony dla seniorów stanowią jeden z filarów rozwoju działalności, Emitent posiada w swojej ofercie również produkty skierowane do znacznie szerszego grona użytkowników. Są nimi m.in. telefony klasyczne, wyposażone w fizyczną klawiaturę, które z uwagi na swoją wysoką niezawodność, łatwość obsługi oraz długi czas pracy baterii znajdują zastosowania zarówno biznesowe, jak i domowe, niezależnie od wieku czy zawodu docelowego użytkownika. W tej kategorii Emitent wprowadził również markę Maxton – kierowaną do mniej wymagającego użytkownika, dla którego głównym kryterium zakupu jest cena produktu, dostępnej w takich kanałach sprzedaży jak supermarkety.

Z kolei telefony wzmocnione, zarówno te z klasyczną klawiaturą, jak i smartfony, kierowane są do osób prowadzących aktywny tryb życia, w tym uprawiających sporty ekstremalne, a także osób pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatonięcia telefonu (pracownicy firm budowlanych, górnicy, rolnicy itp.). Maxcom jako jedyna firma na świecie oferuje również telefon dedykowany amatorom żeglarstwa, który jest nie tylko odporny na wodę, ale dodatkowo nie tonie.

Grupę odbiorców smartfonów oferowanych przez Emitenta stanowią użytkownicy w każdym wieku, dla których produkty Maxcom stanowią alternatywę w stosunku do innych urządzeń dotykowych łączących funkcjonalność telefonu i komputera osobistego, za którymi przemawia, poza nowoczesnym designem, korzystna relacja jakości do ceny.

### **Kanały sprzedaży**

Emitent prowadzi sprzedaż w przeważającej większości (ok. 99,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.) w kanale B2B (business-to-business). Bezpośrednia sprzedaż w kanale B2C (business-to-customer) ma charakter marginalny (ok. 0,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.) i jest wynikiem oferowania produktów Maxcom końcowemu odbiorcy za pośrednictwem sklepu internetowego Emitenta. Aktywność w tym obszarze ma jedynie wymiar marketingowy i ma służyć wspieraniu budowy marki oraz wizerunku Spółki.

Maxcom realizuje sprzedaż poprzez zdywersyfikowany zestaw kanałów dystrybucyjnych B2B, w skład którego wchodzi:

- operatorzy telekomunikacyjni:
  - w Polsce – m.in. czterech główni operatorzy komórkowi, tj. operatorzy sieci Orange, Play, Plus i T-Mobile;
  - za granicą – kilkunastu operatorów poza granicami Polski, m.in.: Bazile Telecom Francja, Orange Słowacja, Orange Rumunia, O2 Słowacja, Sepa Telecom Francja, T-Mobile Słowacja, T2 Słowenia, Telekom Slovenija, Telemach Słowenia, Telenor Bułgaria, Velcom Białoruś;

- sieci handlowe:
  - w Polsce – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe, m.in. Media Markt, Saturn, Media Expert, RTV Euro AGD, Neonet, Partner AGD-RTV, Carrefour, Kaufland, Tesco, Netto, Auchan, Selgros, Makro;
  - w Europie Centralnej – w tym sieci marketów, m.in. NAY na Słowacji, Tesco (Czechy, Węgry, Polska, Słowacja), Electro World w Czechach, Prisma w Finlandii, Senukai (Litwa, Łotwa, Estonia);
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą – m.in. AB, ABC Data, Ingram Micro (Polska, Słowacja, Włochy), Komsa.

Strukturę sprzedaży Emitenta według kanałów dystrybucyjnych prezentuje poniższa tabela:

	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Operatorzy telekomunikacyjni . . .	6 956	22,2%	16 809	33,3%	55 341	50,7%
Sieci handlowe . . . . .	13 394	42,8%	19 747	39,1%	32 563	29,8%
Dealerzy, agenci sprzedaży i inni . .	10 922	34,9%	13 891	27,5%	21 317	19,5%
<b>Suma . . . . .</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Największa część sprzedaży realizowana jest poprzez operatorów telekomunikacyjnych (w 2016 r. kanał odpowiadał za 50,7% sprzedaży). Drugim pod względem udziału w sprzedaży kanałem dystrybucyjnym są sieci handlowe (w 2016 r. kanał odpowiadał za 29,8% sprzedaży). Sprzedaż poprzez kanał, jakim są dealerzy i agenci, jest trzecim pod względem udziału w przychodach Grupy (w 2016 r. kanał odpowiadał za 19,5% sprzedaży).

W ciągu lat 2014–2016 Emitent zanotował wzrost wartości sprzedaży w każdym z przedstawionych kanałów dystrybucyjnych, ze szczególnie wysoką dynamiką w kanale operatorów komórkowych. Zgodnie z obserwowanymi tendencjami rynkowymi, w przyszłości Spółka spodziewa się wzrostu znaczenia kanału pozaoperatorskiego.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że produkty Emitenta trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepy internetowe i portale aukcyjne, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

### Kluczowi odbiorcy

Jak wskazano powyżej, Emitent prowadzi sprzedaż swoich produktów w kanałach B2B, tj. do odbiorców biznesowych, wśród których można wyróżnić: operatorów telekomunikacyjnych, sieci handlowe oraz dealerów i agentów sprzedaży. Największe znaczenie z perspektywy Emitenta, co ma bezpośredni związek z zaprezentowaną powyżej strukturą sprzedaży, mają krajowi i zagraniczni operatorzy telekomunikacyjni. Wśród dziesięciu kluczowych odbiorców Emitenta znajduje się sześciu operatorów. Pozostałe pozycje stanowią sieci handlowe oraz dealerzy i agenci sprzedaży. Łączny udział 10 największych odbiorców Grupy w przychodach ze sprzedaży wynosił w 2016 r. ok. 71%. Pozostali odbiorcy byli natomiast odpowiedzialni za ok. 29% przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2016 r.

### Kluczowi odbiorcy Emitenta

	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Odbiorca 1 . . . . .	2 687	8,6%	7 807	15,5%	17 590	16,1%
Odbiorca 2 . . . . .	1 331	4,3%	4 062	8,1%	14 146	13,0%
Odbiorca 3 . . . . .	4 630	14,8%	6 305	12,5%	8 230	7,5%
Odbiorca 4 . . . . .	1 786	5,7%	3 035	6,0%	8 016	7,3%
Odbiorca 5 . . . . .	0	0,0%	0	0,0%	7 576	6,9%
Odbiorca 6 . . . . .	1 272	4,1%	1 180	2,3%	6 707	6,1%
Odbiorca 7 . . . . .	3 013	9,6%	4 167	8,3%	5 578	5,1%
Odbiorca 8 . . . . .	0	0,0%	588	1,2%	5 399	4,9%
Odbiorca 9 . . . . .	1 099	3,5%	1 336	2,6%	2 249	2,1%
Odbiorca 10 . . . . .	1 003	3,2%	1 329	2,6%	2 029	1,9%
Pozostali odbiorcy . . . . .	14 451	46,2%	20 637	40,9%	31 700	29,0%
<b>Suma . . . . .</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

### Rynki działalności

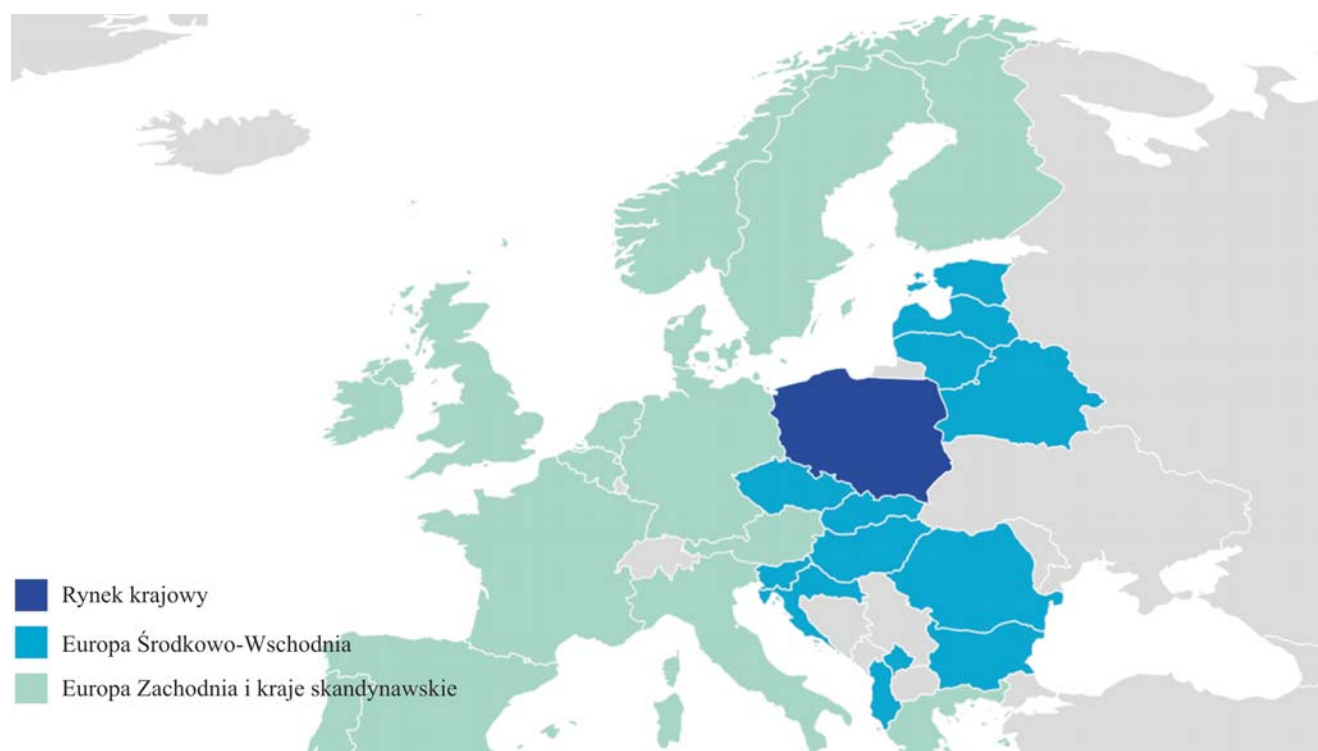
Sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana była zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2016 r. 79,1% przychodów Emitenta, a ich wartość wzrosła w stosunku do 2015 r. o 98,4%. Rok wcześniej, tj. w roku 2015, wzrost ten wynosił 65,4% w stosunku do roku 2014. W 2016 r. udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Emitenta kształtował się na poziomie ok. 20,9%, a ich wartość wzrosła, w porównaniu z 2015 r. o 230,3% (pomiędzy rokiem 2015 a 2014 dynamika wzrostu przychodów z eksportu wynosiła 39,6%). Najważniejszym rynkiem eksportowym jest Europa Środkowo-Wschodnia (16,3-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Kolejnym kluczowym obszarem eksportowym jest Europa Zachodnia i kraje skandynawskie (4,5-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta ma rynek pozaeuropejski (ok. 0,1-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Przychody ze sprzedaży Emitenta w podziale na rynek krajowy i rynki zagraniczne prezentuje poniższa tabela:

	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Rynek krajowy .....	26 321	84,2%	43 536	86,3%	86 396	79,1%
Europa Środkowo-Wschodnia ...	2 561	8,2%	3 233	6,4%	17 842	16,3%
Europa Zachodnia i kraje skandynawskie .....	2 335	7,5%	3 559	7,1%	4 872	4,5%
Rynek pozaeuropejski .....	54	0,2%	119	0,2%	111	0,1%
<b>Suma .....</b>	<b>31 271</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy. Rynki, na których dostępne są produkty Emitenta, to m.in.: Albania, Armenia, Białoruś, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Norwegia, Rumunia, Serbia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Wielka Brytania.

Obecność produktów Emitenta na rynku krajowym i rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Europy Zachodniej i krajów skandynawskich przedstawia poniższa grafika.



Źródło: Emitent.

Poniżej znajduje się opis najistotniejszych na Datę Prospektu zagranicznych rynków działalności Emitenta.

Rynek	Opis
Rynek słowacki	Rynek dobrze spenetrowany przez Emitenta, sprzedaż realizowana jest zarówno w kanałach bezpośrednich oraz przez dystrybutorów. Marka Maxcom jest obecna w ofercie każdego z operatorów komórkowych (Orange, T-Mobile, O2, 4ka) oraz w wiodącej sieci sklepów na rynku (NAY). Maxcom obecny jest na słowackim rynku od 2008 roku.
Rynek czeski	Rynek konkurencyjny. Marka Maxcom jest obecna w kanałach pozaoperatorskich (sprzedaż bezpośrednia lub przez dystrybutorów). Kluczowe sieci sprzedaży to Electro World, Globus oraz Okay. Maxcom obecny jest na czeskim rynku od 2008 roku.
Rynek rumuński	Rynek konkurencyjny. Marka Maxcom jest obecna w ofercie jednego z operatorów komórkowych (Orange – sprzedaż bezpośrednia), w sieciach sklepów (Auchan, Carrefour) oraz sklepie internetowym eMAG. Maxcom obecny jest na rumuńskim rynku od 2010 roku.
Rynek fiński	Dobra pozycja marki na rynku. Marka Maxcom jest obecna w kanałach pozaoperatorskich (sprzedaż przez dystrybutora – sieć sklepów Prisma). Data wejścia Maxcom na rynek fiński to rok 2012.
Rynek węgierski	Rynek otwarty dobrze spenetrowany przez Maxcom. Marka jest obecna w dużych sieciach handlowych (Tesco, Auchan, MediaMarkt, niezależne sklepy specjalistyczne). Maxcom obecny jest na węgierskim rynku od 2013 roku.
Rynek słoweński	Rynek konkurencyjny. Marka Maxcom jest obecna w kanałach operatorskich (Telekom Slovenija, Telemach, T2 – dwóch największych operatorów posiada telefony Maxcom w swojej ofercie) oraz pozaoperatorskich. Maxcom obecny jest na słoweńskim rynku od 2008 roku.
Rynek hiszpański	Rynek konkurencyjny. Marka Maxcom jest obecna w ofercie kilku regionalnych dystrybutorów. Maxcom obecny jest na hiszpańskim rynku od 2013 roku.
Rynek krajów Beneluxu	Rynek konkurencyjny. Marka Maxcom jest obecna w specjalistycznych sklepach skierowanych do seniorów. Sprzedaż telefonów w całej Holandii oraz Belgii. Maxcom buduje swoją pozycję w krajach Beneluxu od 2014 roku.
Rynek francuski	Rynek konkurencyjny. Produkty Maxcom obecne są w kanale operatorskim (MVNO, Bazile Telecom, Mobilho Essentiel, Telefon Senior). Maxcom buduje swoją pozycję na rynku francuskim od 2014 roku.

Źródło: Emitent.

Na Datę Prospektu Emitent posiada w ofercie 38 modeli telefonów komórkowych, w tym 14 w linii comfort, 12 w linii classic, 6 w linii strong oraz 6 w linii smart.

### Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, zarówno rynkowe, jak i wewnętrzne, które miały istotny wpływ na działalność Grupy.

### Konkurencja

Wśród istotnych konkurentów Spółki należy wymienić Doro AB, Emporia Telecom GmbH & Co. KG oraz Alcatel TCL. Poza tym istnieje szereg mniejszych producentów o lokalnym zasięgu, którzy próbują znaleźć swoje miejsce w segmencie telefonów specjalistycznych (dedykowanych dla seniorów lub wzmocnionych).

Doro to szwedzki producent telefonów komórkowych i stacjonarnych, specjalizujący się w produktach dla seniorów. Według danych Doro, posiada ona największy udział w rynku urządzeń mobilnych i telefonów dla seniorów w Europie Zachodniej, odnotowując co roku przyrosty sięgające kilkunastu procent. W 2016 roku spółka osiągnęła sprzedaż na poziomie blisko 187 mln EUR. Doro notowana jest na giełdzie Nasdaq OMX Nordic. W swej ofercie Doro posiada aktualnie 40 modeli telefonów.

Emporia Telecom to austriacki producent telefonów komórkowych, specjalizujący się w segmencie telefonów komórkowych i smartfonów dla seniorów. W swej ofercie posiada aktualnie 12 modeli.

Alcatel to marka telefonów komórkowych oraz smartfonów należąca do TCL Communication – spółki notowanej na Hong Kong Stock Exchange. Marka powstała w 2004 roku jako joint venture pomiędzy Alcatel-Lucent Francji (45%) oraz TCL Communication Chin (55%). Alcatel w swojej ofercie posiada ok. 30 modeli telefonów, w tym także modele dedykowane seniorom, które sprzedaje w ponad 170 krajach.

W ocenie Zarządu Grupa nie posiada istotnych krajowych konkurentów, którzy na Dzień Prospektu stanowiliby konkurencję zagrażającą pozycji Emitenta. Niemniej jednak Grupa na bieżąco analizuje zarówno krajową, jak i zagraniczną konkurencję, w celu utrzymania swoich przewag konkurencyjnych.

## Przewagi konkurencyjne

W ponad 15-letniej historii prowadzonej działalności Emitent zdołał wypracować znaczące przewagi rynkowe stanowiące jednocześnie bariery wejścia dla potencjalnych konkurentów. Najważniejsze spośród przewag konkurencyjnych Spółki zaprezentowano poniżej.

- *Pozycja jednego z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów*

Przez ponad 15 lat obecności na rynku telekomunikacyjnym Spółka wypracowała szerokie kompetencje w zakresie klasycznych telefonów komórkowych, w tym rozwiązań dedykowanych osobom starszym. Emitent wprowadził w 2006 r. do swojej oferty jako pierwszy podmiot w Polsce i w Europie Centralnej telefony stacjonarne dla seniorów, co miało istotny wpływ na rozpoznawalność i postrzeganie marki Maxcom, a następnie w 2008 również przyjął rolę pioniera w Polsce i Europie Centralnej dzięki wprowadzeniu do sprzedaży ergonomicznych telefonów komórkowych dedykowanych seniorom. Od tamtego czasu Emitent konsekwentnie buduje swoją pozycję rynkową, dzięki czemu osiągnął pozycję lidera w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych. Ponadto Emitent w znacznym stopniu wykorzystał szanse na wzrost sprzedaży, jakie pojawiły się w Europie w związku z wycofywaniem się marek „A” z produkcji klasycznych telefonów komórkowych. W ocenie Zarządu Spółki, wzrost rozpoznawalności marki oraz konsekwentnie realizowana strategia, w połączeniu z dostosowaniem klasycznych telefonów komórkowych (jako jeden z pierwszych producentów) do zmiany technologii z 2G na 3G, doprowadzi do dalszego wzrostu sprzedaży. Grupa szacuje udział telefonów Maxcom oraz Maxton w całym krajowym rynku telefonów komórkowych niebędących smartfonami, w roku 2016, na poziomie 35–40%.

- *Zagospodarowanie niszy rynkowej w postaci klasycznych telefonów, w szczególności w zakresie telefonów dla seniorów oraz telefonów wzmocnionych*

Emitent już na wczesnym etapie swojego rozwoju dokładnie określił grupę docelową odbiorców swoich produktów. Dostrzegając osoby starsze jako pominięte przez dostawców rynku telekomunikacyjnego, a jednocześnie zgłaszające potrzebę kontaktu ze światem, którą telefon może w znacznym stopniu zaspokoić, Spółka wyszła naprzeciw ich oczekiwaniom. Dzięki powyższej decyzji Emitent mógł częściowo uniknąć silnej konkurencji panującej wśród producentów telefonów komórkowych i innych urządzeń telekomunikacyjnych. Mimo że telefony dla seniorów stanowiły jeden z filarów rozwoju firmy, Emitent rozszerzał konsekwentnie portfolio produktów, w szczególności zdobywając klientów ze wszystkich grup wiekowych dzięki umieszczeniu w ofercie klasycznych telefonów komórkowych, tj. wyposażonych w fizyczną klawiaturę. Emitent dalej eksploruje kolejne nisze pojawiające się w obrębie jego działalności, od 2014 roku oferuje telefony wzmocnione, pozwalające na ich użytkowanie w ekstremalnych warunkach, a od roku 2015 również smartfony – zarówno dedykowane seniorom, jak i aparaty o podwyższonej odporności. Maxcom jako jedyny na świecie producent oferuje m.in. telefon dedykowany amatorom żeglarstwa, który nie tylko jest odporny na wodę, ale dodatkowo nie tonie. Wąska specjalizacja oraz precyzyjne określenie klientów docelowych pozwalają Emitentowi konsekwentnie zwiększać sprzedaż i zagospodarowywać kolejne nisze rynkowe.

- *Brak ograniczeń w zakresie globalnego rozwoju*

Wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozwijaniu sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i w ponad 20 krajach Europy, a także współpraca z chińskimi fabrykami, pozwoliły wypracować Grupie mechanizmy skalowania prowadzonej działalności w międzynarodowych warunkach. Ponadto Emitent, uczestnicząc w międzynarodowych targach branżowych, ma możliwość prezentacji swojej oferty coraz szerszemu gronu odbiorców oraz poznania oczekiwań klientów i konsumentów z różnych części świata. W ocenie Zarządu Maxcom realizowany obecnie w Europie model biznesowy polegający na zagospodarowywaniu nisz rynkowych poprzez produkcję telefonów komórkowych dedykowanych osobom starszym oraz konsumentom oczekującym urządzeń o wzmocnionej wytrzymałości może z powodzeniem zostać powielony w innych częściach świata, a ponadto Emitent nie wyklucza takiego kierunku rozwoju w przyszłości.

- *Zdywersyfikowane portfolio produktów systematycznie rozszerzane o sprzedaż elektroniki użytkowej własnej produkcji oraz artykułów innych producentów (Motorola i Celly – jako generalny dystrybutor w Polsce)*

Jak wskazano powyżej, Emitent kładzie duży nacisk na tworzenie produktów odpowiadających precyzyjnie określonym grupom docelowym. W celu lepszego zrozumienia potrzeb potencjalnych użytkowników Spółka współpracuje m.in. z Uniwersytetem Trzeciego Wieku, jak również przeprowadza liczne ankiety i sondaże. Analiza rynku pozwoliła Spółce podzielić oferowane produkty na cztery linie dedykowane różnym użytkownikom, tj. linię classic obejmującą przeznaczone dla szerokiego grona odbiorców telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą, linię comfort obejmującą telefony seniorskie, linię strong, w skład której wchodzi telefony wzmocnione, oraz linię smart obejmującą smartfony.

Emitent nie ograniczył swojej oferty jedynie do telefonów. Prowadząc do dywersyfikacji portfolio produktowego, Spółka zdecydowała się na otwartość w zakresie dystrybucji szerokiej gamy produktów elektronicznych w Polsce

i Europie. Wśród takich produktów znajdują się m.in. artykuły elektroniki użytkowej, w tym krótkofalówki (marki własnej oraz marki Motorola) oraz nawigacje satelitarne, a także urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń marki Motorola. Emitent jest ponadto generalnym dystrybutorem krótkofalówek i urządzeń do monitorowania dzieci i pomieszczeń marki Motorola w Polsce. Ponadto uzupełnienie oferty Emitenta stanowi szeroka gama akcesoriów do telefonów komórkowych i tabletów wszystkich marek renomowanej włoskiej marki Celly, które charakteryzują się wysoką jakością, funkcjonalnością i eleganckim wyglądem. Warto także wskazać, że doświadczenie oraz wiedza w zakresie sprzedaży akcesoriów stanowi przewagę w przypadku realizacji celu emisyjnego w postaci wprowadzenia akcesoriów do telefonów pod marką Maxcom.

- *Zdywersyfikowane portfolio klientów*

Emitent posiada zdywersyfikowane portfolio odbiorców, zarówno pod względem kanałów dystrybucyjnych, jak i geograficznie. Spółka prowadzi sprzedaż w systemie B2B (do podmiotów biznesowych), w ramach którego produkty oferowane są w kilku kanałach, tj. poprzez operatorów telekomunikacyjnych, sieci handlowe, jak również dealerów i agentów sprzedaży. Ponadto produkty Maxcom są obecne w ponad 20 krajach, a Emitent zakłada dalszy rozwój w tym zakresie z przeznaczeniem środków pozyskanych z Oferty. Doświadczenia Emitenta wskazują, że dobre i długoterminowe relacje z wybranymi odbiorcami (w szczególności paneuropejskimi) owocują rozszerzaniem współpracy o kolejne kraje, co w ocenie Zarządu Emitenta uwiarygadnia strategię rozwoju Maxcom.

- *Korzystny dla konsumenta stosunek jakości do ceny*

Produkty oferowane przez Emitenta charakteryzują się wysoką jakością oraz konkurencyjną ceną. Średnia awaryjność większości modeli telefonów komórkowych Maxcom nie przekracza 1%, co stanowi jeden z kluczowych argumentów dla kontynuacji i nawiązywania współpracy z najważniejszymi klientami Spółki, tj. operatorami telekomunikacyjnymi oraz sieciami handlowymi. Sytuacja ta jest wynikiem realizacji produkcji w Chinach przy jednoczesnej kontroli jakości przez wysokiej klasy specjalistów pracujących dla Emitenta. Atrakcyjna cena jest zachęcająca dla końcowego odbiorcy, natomiast wysoka jakość stanowi często czynnik przekonujący go do wyboru marki Maxcom na tle konkurentów. Ponadto Emitent oferuje swoim klientom doskonały serwis, zarówno w Polsce, jak i za granicą. O przewadze Spółki decyduje niespotykana w tej klasie produktów obsługa reklamacji w opcji „door to door”, która uwiarygadnia firmę oraz świadczy o jej zaufaniu do jakości oferowanych produktów.

- *Wieloletnie doświadczenie we współpracy z podmiotami z rynku chińskiego*

Emitent od ponad 15 lat współpracuje z fabrykami elektroniki użytkowej w Chinach, dzięki czemu miał możliwość wyboru partnerów odpowiedzialnych za produkcję, a także poddostawców w zakresie takich usług, jak: testowanie oprogramowania, modyfikacje oprogramowania, design produktów, którzy w możliwie najlepszy sposób wypełniają oczekiwania Spółki w zakresie jakości. Wieloletnia obecność na tamtym rynku sprawia, że Emitent posiada również doświadczenie w negocjacjach z chińskimi partnerami i sprawdzone sposoby weryfikacji poddostawców, a jego relacje z azjatyckimi partnerami są oparte na obustronnym zaufaniu.

- *Doświadczony Zarząd oraz kadra menedżerska*

Zarząd oraz kadra menedżerska zatrudniona w Spółce związane są z Emitentem od początku jego istnienia, dzięki czemu posiadają ogromną wiedzę rynkową oraz wieloletnie doświadczenie na rynku urządzeń telekomunikacyjnych. Wykorzystując ponad 20-letnią obecność kadry menedżerskiej w branży telefonów komórkowych, Maxcom charakteryzuje się bardzo dobrą znajomością rynku. Dowodem tego jest m.in. dostosowanie (jako jeden z pierwszych producentów) urządzeń do zmiany technologii, w której działają klasyczne telefony komórkowe z 2G na 3G. Ponadto Emitent w znacznym stopniu wykorzystał szanse, jakie pojawiły się na rynku telekomunikacyjnym w Europie w związku z wycofywaniem się marek „A” z produkcji klasycznych telefonów komórkowych, a konsekwentnie realizowana strategia ma w ocenie zarządu doprowadzić do dalszego wzrostu sprzedaży.

- *Własny dział badań i rozwoju (R&D)*

Jedną z rynkowych przewag Emitenta jest posiadanie własnego działu R&D zlokalizowanego w Polsce. Pracownicy działu posiadają kompetencje w zakresie projektowania elektroniki użytkowej, co umożliwia Spółce tworzenie własnych produktów i pełniejsze odpowiadanie na potrzeby odbiorców końcowych. Tym samym Emitent może lepiej korzystać z pojawiających się okazji oraz szybciej zagospodarowywać rozpoznane nisze rynkowe.

- *Rozpoznawalność marki Maxcom na rynku Polski i Europy*

Ponad 15-letnia obecność Emitenta na rynku poskutkowała wypracowaniem wielu biznesowych relacji, w których Spółka postrzegana jest jako wiarygodny, sprawdzony i elastyczny partner biznesowy. Postrzeganie Emitenta ma bezpośrednie przełożenie na kolejne kontakty biznesowe, które są zakładane w związku z rozwojem prowadzonej działalności. Ponadto wiarygodność marki Maxcom stanowi jeden z czynników wpływających pozytywnie na decyzję klienta o zakupie.

## Strategia

Podstawowym założeniem strategii Emitenta jest dalszy rozwój skali prowadzonej działalności, zarówno poprzez umocnienie pozycji na dotychczasowych rynkach, jak i dynamiczny rozwój sprzedaży wynikający z wejścia na nowe rynki w Europie. W ocenie Emitenta dla utrzymania dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności istotny jest rozwój wszystkich czterech linii produktowych (comfort, classic, smart i strong). Działania Emitenta będą zatem skierowane zarówno na umacnianie pozycji na rynkach, na których Emitent posiada już ugruntowaną pozycję, jak i na tych, gdzie w ocenie Zarządu istnieje potencjał do wzrostu i pozyskania nowych klientów.

Głównym długoterminowym celem strategicznym Emitenta jest:

- osiągnięcie pozycji lidera w Europie na rynku telefonów komórkowych dla seniorów (zarówno w segmencie telefonów klasycznych, jak i smartfonów);
- zbudowanie wiodącej pozycji w Europie w segmencie telefonów klasycznych (z fizyczną klawiaturą);
- rozwój linii produktów smart, poprzez wprowadzenie do oferty nowych smartfonów sygnowanych logo Maxcom;
- znaczący wzrost sprzedaży urządzeń (telefonów klasycznych oraz smartfonów) dedykowanych dla osób uprawiających sporty ekstremalne lub pracujących w uciążliwych warunkach (w tym telefonów wzmocnionych, odpornych na wstrząsy oraz działania żywiolów).

Strategia rozwoju Emitenta opracowana została na bazie ponad 25 lat doświadczenia Zarządu w branży telekomunikacyjnej, a także obserwacji zmian technologicznych oraz społeczno-demograficznych. W ramach realizacji wskazanych powyżej celów Emitent koncentrował będzie się zatem na:

- konsekwentnym rozszerzaniu współpracy z operatorami telefonii komórkowej, w których ofercie znajdują się już telefony Maxcom (potencjał wejścia do nowych krajów, w których działa dany operator);
- nawiązaniu współpracy z operatorami telefonii komórkowej, z którymi Maxcom dotychczas nie współpracował, oraz z lokalnymi operatorami w poszczególnych krajach (ekspansja na nowe rynki oraz zwiększanie obecności w krajach dotychczas już eksplorowanych przez Emitenta);
- pozyskaniu kolejnych partnerów pozaoperatorskich w kanale B2B (nawiązanie współpracy z elektromarketami i sieciami handlowymi oraz dealerami urządzeń telekomunikacyjnych w Europie);
- wroście rozpoznawalności marki w Europie m.in. dzięki uczestnictwu w międzynarodowych targach branżowych oraz bliskiej współpracy marketingowej z operatorami i sieciami handlowymi;
- działaniach marketingowych mających na celu zaprezentowanie oferty Maxcom szerokiemu gronu odbiorców;
- rozwoju sprzedaży dzięki rozszerzeniu oferty asortymentowej (wzrost dywersyfikacji produktowej):
  - poszerzenie posiadanego portfolio telefonów komórkowych w obrębie posiadanych obecnie czterech kategorii produktowych;
  - stworzenie nowych innowacyjnych kategorii produktowych w obszarze produktów GSM (m.in. wprowadzenie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz opaską na rękę z systemem SOS);
  - wprowadzenie własnych rozwiązań (kamer i sensorów) do monitoringu dzieci, osób starszych oraz pomieszczeń;
  - wprowadzenie własnej marki akcesoriów dedykowanych do telefonów komórkowych (etui, przewody, ładowarki, słuchawki itp.) zarówno dla telefonów Maxcom oraz urządzeń pozostałych producentów;
- rozwoju linii produktów smart, poprzez wprowadzenie do oferty nowych smartfonów; będących alternatywą dla popularnych na rynku urządzeń dotykowych. Uzupełnienie linii smart o urządzenia charakteryzujące się nowoczesnym designem, funkcjonalnością oraz dobrą jakością w przystępnej cenie;
- utrzymaniu jakości oferowanych produktów, poprzez zapewnienie bardzo niskiego poziomu awaryjności telefonów Maxcom, co stanowi kluczowy argument dla kontynuacji i nawiązywania współpracy z operatorami telefonii kamórkowej;
- uruchamianiu własnych przedstawicielstw poza granicami Polski oraz akwizycjach podmiotów, które mogą przyspieszyć rozwój Emitenta na rynkach zagranicznych.

W realizację strategii Emitenta wpisują się również zaprezentowane w Prospekcie cele emisyjne, na które przeznaczone zostaną środki pozyskane w ramach Oferty, tj.:

- wprowadzenie i rozwój nowych modeli klasycznych telefonów komórkowych i smartfonów w Polsce i Europie;
- wprowadzenie w Polsce i Europie innowacyjnego smartfona dla seniorów z dedykowanym oprogramowaniem autorskim „Przyjazny Ekran” oraz opaską na rękę z systemem SOS;

- ekspansja na rynki zagraniczne w Europie poprzez akwizycje przedsiębiorstw oraz uruchomienie własnych przedstawicielstw handlowych na rynkach zagranicznych;
- wprowadzenie i rozwój akcesoriów dedykowanych do telefonów Maxcom i innych.

## Działalność

Emitent od ponad 15 lat zajmuje się produkcją oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych (GSM), telefonów stacjonarnych (przewodowych i bezprzewodowych) oraz pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych).

W portfolio Emitenta na dzień publikacji Prospektu znajdują się dwie marki własne:

- Maxcom – główna marka wykorzystywana przez Emitenta, którą sygnowane są zarówno telefony komórkowe, jak i pozostała elektronika użytkowa. Marka ta kierowana jest do szerokiego grona użytkowników i jest sprzedawana za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucyjnych, tj. operatorów telefonii komórkowej, sieci handlowych, dealerów i agentów sprzedaży itp.); oraz
- Maxton – powstała w 2014 roku marka, którą sygnowane są klasyczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą. Marka ta kierowana jest do mniej wymagającego użytkownika, dla którego głównym kryterium zakupu jest cena produktu. Marka ta jest dedykowana dla kanału sprzedaży, jakim są sieci handlowe, w szczególności supermarkety.

Maxcom jest również generalnym dystrybutorem w Polsce marek: Motorola – w obszarze urządzeń do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz Celly – w obszarze akcesoriów do telefonów komórkowych.

Emitent jest największym w Polsce dostawcą klasycznych telefonów komórkowych oraz telefonów stacjonarnych dla seniorów i domowych telefonów GSM. Grupa szacuje udział telefonów Maxcom oraz Maxton w całym krajowym rynku telefonów komórkowych niebędących smartfonami, w roku 2016, na poziomie 35–40%. W pierwszym kwartale 2017 roku szacowany udział powinien znajdować się natomiast na poziomie 40–45%. Pozostali konkurenci w ww. kategoriach w kraju posiadają udziały w rynku nieprzekraczające kilkunastu procent.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmocnionych Grupa posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Emitent jest głównym dostawcą tego typu urządzeń dla m.in. 4 głównych operatorów telefonii komórkowej działających w Polsce.

Dane dotyczące udziałów rynkowych pochodzą z informacji pozyskanych od kontrahentów, partnerów handlowych oraz z monitoringu rynku poprzez własnych przedstawicieli odwiedzających regularnie punkty sprzedaży sieci handlowych oraz salony operatorskie w całym kraju.

Ponadto Grupa jest jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii, Rumunii, Słowacji, Wielkiej Brytanii.

Grupa od kilku lat obecna jest także na najważniejszych europejskich targach branżowych, jak m.in.: Mobile World Congress w Barcelonie (od 2012 r.), CeBIT w Hannoverze (od 2012 r.), Mobility Reseller Days w Warszawie (od 2014 r.) czy IFA w Berlinie (od 2015 r.). Maxcom prezentował swoją ofertę również na targach Japan IT Week w Japonii (2014 r.).

Poza wyróżnieniami działalności Emitenta w postaci przyznawanych wielokrotnie „Gazeli Biznesu” czy „Diamentów Forbesa”, wielokrotnie nagradzane były również produkty oferowane przez Maxcom, jak np.:

- Nagroda główna za telefon komórkowy MM355 na Targach Rehabilitacji, Terapii i Pielęgnacji Chorych w 2011 r.
- Nagroda Złoty Bell w kategorii Najlepszy Telefon Komórkowy dla Seniora (za model MM715 z bransoletką SOS) w 2013 r.
- Nagroda podczas gali IT FUTURE AWARDS w kategorii MOBILE TRENDS za telefon MaxCom MM715 z bransoletką SOS w 2013 r.
- Nagroda Złoty Bell za telefon komórkowy MM720 w 2016 r.
- Nagroda Złoty Bell za telefon komórkowy MM916 w 2017 r.

## Oferta produktowa

Oferta telefonów komórkowych Emitenta obejmuje cztery linie produktowe zaprezentowane w poniższej tabeli.

Linia	Produkt	Charakterystyka	Grupa docelowa
Classic	Telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą	Klasyczne telefony komórkowe wyposażone w fizyczną klawiaturę, charakteryzujące się wysoką niezawodnością, łatwością w obsłudze i długim czasem pracy baterii. Przeznaczone zarówno do zastosowań biznesowych, jak i użytku domowego.	Telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników, niezależnie od wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej.
Comfort	Telefony seniorskie	Ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu. Telefony te posiadają funkcję SOS, dzięki której użytkownik może w każdej sytuacji szybko wezwać pomoc poprzez naciśnięcie dedykowanego przycisku.	Telefony przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione.
Strong	Telefony wzmocnione (heavy duty)	Wytrzymałe telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, niezawodne z uwagi na możliwość funkcjonowania w ekstremalnych warunkach atmosferycznych i geograficznych, odporne na uszkodzenia, pył, wilgotność, wodę, a w wybranych wypadkach również niezatapialne (unoszące się na powierzchni wody).	Telefony przeznaczone dla osób aktywnych, uprawiających sporty ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatonięcia telefonu.
Smart	Smartfony (smartphones)	Interesująca alternatywa dla innych popularnych na rynku urządzeń dotykowych łączących cechy telefonu i komputera osobistego. Smartfony Maxcom wyróżnia nowoczesny design, funkcjonalność i dobra jakość w przystępnej cenie. W portfolio Spółki znajdują się również wzmocnione smartfony łączące charakterystyki linii smart i strong.	Urządzenia przeznaczone dla użytkowników w każdym wieku, ceniących funkcjonalność oferowaną przez smartfony przy zachowaniu korzystnej relacji jakości do ceny. Wersje wzmocnione kierowane do osób wykorzystujących smartfony w ekstremalnych warunkach.

Źródło: Emitent.

Na Datę Prospektu Emitent posiada w ofercie 38 modeli telefonów komórkowych, w tym 14 w linii comfort, 12 w linii classic, 6 w linii strong oraz 6 w linii smart.

Oferta telefonów stacjonarnych Emitenta obejmuje zarówno telefony przewodowe i bezprzewodowe, a także urządzenia posiadające dodatkowe funkcjonalności dla seniorów. Paleta telefonów z dodatkowymi funkcjami (Value Added Services) obejmuje m.in. aparaty z bransoletkami SOS, czujnikami upadku, systemem GPS z możliwością monitorowania położenia użytkownika, a także aparaty posiadające możliwość obsługi dwóch kart SIM.

Oferta produktowa Emitenta obejmuje również elektronikę użytkową, m.in. nawigację GPS (marki Maxcom), urządzenia do monitoringu dzieci oraz pomieszczeń (marki Motorola – na zasadzie wyłączności w Polsce). W ofercie Emitenta znajdują się ponadto krótkofalówki PMR (marki Maxcom oraz Motorola).

Emitent oferuje także akcesoria marki Celly do telefonów komórkowych i smartfonów, takie jak: ładowarki, przewody USB, uchwyty samochodowe, słuchawki, etui i pokrowce.

## Struktura sprzedaży

Sprzedaż Emitenta opiera się w przeważającej większości na podstawowej kategorii produktowej, którą stanowią telefony komórkowe (89,4-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.). Jest to jednocześnie grupa produktów, której znaczenie dla sprzedaży Spółki konsekwentnie rośnie (odpowiednio udział 73,0%, 80,0% i 89,4% na koniec lat 2014–2016). Sprzedaż pozostałych produktów, takich jak: telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych, ma charakter uzupełniający ofertę (9,7-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2016 r.), a ich znaczenie dla sprzedaży Emitenta maleje na przestrzeni ostatnich trzech lat (odpowiednio udział 25,4%, 19,1% i 9,8% na koniec lat 2014–2016). Marginalne, a ponadto konsekwentnie malejące znaczenie dla sprzedaży mają natomiast usługi (odpowiednio udział 1,5%, 0,9% i 0,8% na koniec lat 2014–2016), które obejmują odpłatne usługi serwisowe i podnajem powierzchni biurowej.

Strukturę sprzedaży Emitenta według kategorii produktów przedstawia poniższa tabela:

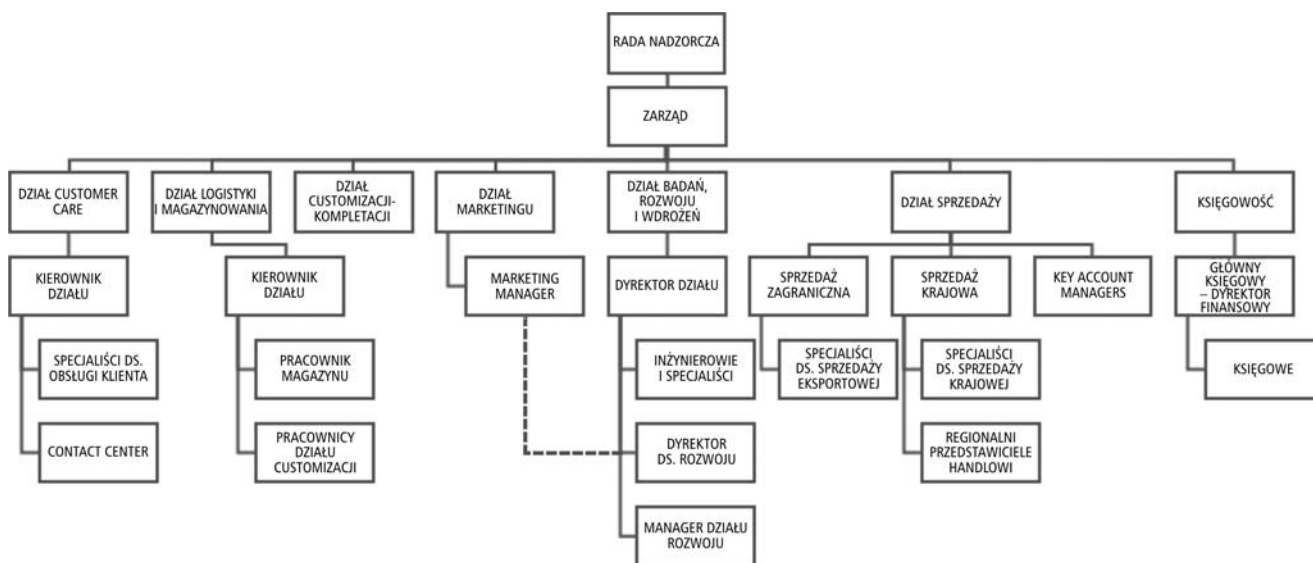
	2014		2015		2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>w %</i>
Telefony komórkowe .....	22 839	73,0%	40 364	80,0%	97 695	89,4%
Inne produkty* .....	7 954	25,4%	9 611	19,1%	10 659	9,8%
Usługi .....	479	1,5%	472	0,9%	867	0,8%
<b>Suma .....</b>	<b>31 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 447</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 221</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

\* W tym: telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych.

### Struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Emitenta została przedstawiona na poniższym schemacie.



Źródło: Emitent.

### Badania i rozwój

Grupa nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie finansuje działań badawczo-rozwojowych.

### Istotne umowy

W niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie istotnych umów zawartych przez Spółkę lub Spółki Zależne, poza normalnym tokiem ich działalności, w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umów zawartych w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Za istotne Grupa uznaje co do zasady umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, których wartość przekracza 400.000 PLN. Ponadto, w Prospekcie opisane zostały również umowy, które nie osiągnęły wskazanej w zdaniu poprzednim wartości, jednak Spółka uznaje je za istotne z punktu widzenia prowadzonej przez siebie działalności.

Informacje dotyczące istotnych dla Grupy umów zawartych z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”. Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” nie są uznawane przez Emitenta za umowy istotne.

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od żadnych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

### Umowy finansowe

#### Umowa o linię rewalwingową

Emitent jest stroną umowy ramowej o linię rewalwingową na otwieranie akredytyw z dnia 20 lipca 2010 r. (z późniejszymi zmianami), zawartej między Emitentem a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank odnawialnego limitu zaangażowania w wysokości 4.000.000 USD, w ramach którego bank

może otwierać akredytywy w USD. Zgodnie z umową Emitent zobowiązał się dostarczyć do banku oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zaś bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 28 lutego 2023 r. Zabezpieczeniem umowy są zabezpieczone weksle *in blanco* oraz cesje z praw z umów ubezpieczenia.

#### *Umowa o kredyt obrotowy*

Emitent jest stroną umowy o kredyt obrotowy, zawartej w dniu 17 czerwca 2016 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w wysokości 1.700.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie spłaty salda faktoringowego w ING Commercial Finance. Dzień spłaty określony w umowie to 31 lipca 2016 r. Zabezpieczeniem wierzycelności banku wynikających z umowy jest poręczenie udzielone przez Pana Arkadiusza Wilusza. Umowa wygasła.

#### *Umowa o kredyt obrotowy*

Emitent jest stroną umowy o kredyt obrotowy, zawartej w dniu 9 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w wysokości 8.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie spłaty salda faktoringowego w ING Commercial Finance. Dzień spłaty określony w umowie to 15 stycznia 2017 r. Kredyt ten nie jest zabezpieczony. Umowa wygasła.

#### *Umowa o kredyt na akredytywy*

Emitent jest stroną umowy o kredyt na akredytywy, zawartej w dniu 9 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie akredytywy do kwoty 7.000.000 PLN na zapłatę akredytyw. Dzień spłaty określony w umowie to 15 lutego 2018 r. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niedokonywania bez pisemnej zgody banku wypłaty ponad 20% zaliczki na dywidendę lub wypłaty dywidendy akcjonariuszom z tytułu wypracowanego zysku netto Emitenta. Zabezpieczeniem wierzycelności banku wynikających z umowy jest hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 3.750.000 USD, przelew wierzycelności z tytułu umów ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości na kwotę 50% wyceny nieruchomości, zastaw rejestrowy na towarach w wysokości 16.000.000 PLN, przelew wierzycelności na rzecz banku z tytułu umowy oraz gwarancja FG POIG w kwocie 3.500.000 PLN.

#### *Umowa o multiliniję*

Emitent jest stroną umowy o multiliniję, zawartej w dniu 15 września 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z umową, bank zobowiązał się do świadczenia wobec Emitenta usług do wysokości multilinii w kwocie 12.000.000 PLN. Ponadto, bank zobowiązuje się otwierać akredytywy do kwoty 9.600.000 PLN. Dzień spłaty określony w umowie to 15 grudnia 2017 r. w przypadku kredytu w rachunku bieżącym, 15 lutego 2018 r. w przypadku kredytu rewolwingowego oraz 15 lutego 2018 r. w przypadku kredytu na akredytywy. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niedokonywania bez pisemnej zgody banku wypłaty ponad 20% zaliczki na dywidendę lub wypłaty dywidendy akcjonariuszom z tytułu wypracowanego zysku netto Emitenta. Zabezpieczeniem wierzycelności banku są hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 3.750.000 USD, przelew wierzycelności z tytułu umów ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości na kwotę 50% wartości z wyceny nieruchomości, zastaw rejestrowy na towarach handlowych w wysokości 16.000.000 PLN, przelew wierzycelności na rzecz banku z tytułu umowy.

#### *Umowa o dofinansowanie udziału w branżowym programie promocji*

Emitent jest stroną umowy o dofinansowanie udziału w branżowym programie promocji projektu „Udział firmy Maxcom S.A. w wydarzeniach wspierających rozwój eksportu” w ramach poddziałania 6.5.2 Wsparcie udziału przedsiębiorców w programach promocji działania 6.5 Promocja polskiej gospodarki osi priorytetowej 6 Polska gospodarka na rynku międzynarodowym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013. Umowa ta została zawarta w dniu 25 października 2013 r. pomiędzy Ministrem Gospodarki (zwany dalej „Instytucją Wdrażającą Instytucją Pośredniczącą II stopnia”) a Emitentem (zwany dalej „Beneficjentem”). Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Instytucję Wdrażającą/Instytucję Pośredniczącą II stopnia dofinansowania na realizację Projektu „Udział firmy Maxcom S.A. w wydarzeniach wspierających rozwój eksportu” ze środków publicznych w ramach poddziałania 6.5.2. PO IG oraz określenie wzajemnych praw i obowiązków stron umowy, związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji. Okres kwalifikowania wydatków dla projektu obejmuje daty od dnia 26 kwietnia 2012 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. W umowie określono koszt realizacji projektu w wysokości 963.711,15 PLN brutto, jak również wysokość dofinansowania w maksymalnej wysokości 587.628,75 PLN. W umowie określono warunki wypłaty dofinansowania, kwestię monitorowania, sprawozdawczości i ewaluacji, kontroli, audytu i przechowywania dokumentów. Zgodnie z zapisami umowy, Beneficjent nie może dokonywać zmian prowadzących do zmiany celów Projektu. Ponadto,

w umowie określono tryb i warunki jej rozwiązania – obowiązuje miesięczny termin wypowiedzenia. Co więcej, Instytucja Wdrażająca/Instytucja Pośrednicząca II stopnia może wypowiedzieć umowę w sytuacji między innymi wtedy, gdy Beneficjent dokonał zmian prawno-organizacyjnych w swoim statusie zagrażających realizacji umowy, Beneficjent zaprzestał realizacji projektu, przedstawił wniosek o płatność, w którym podane informacje nie odpowiadają stanowi faktycznemu, czy gdy pobrał dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości. Dodatkowo, zgodnie z treścią umowy, dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Beneficjenta zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy. Na Datę Prospektu umowa została rozliczona.

#### Umowa z PARP

W dniu 20 września 2016 r. Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) umowę o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014–2020, poddziałanie 3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego – 4 stock. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez PARP dofinansowania realizacji projektu pt. „Zakup usług doradczych niezbędnych w procesie pozyskania kapitału i wejścia MAXCOM S.A. na rynek GPW” oraz praw i obowiązków stron związanych z realizacją projektu. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 415.740 PLN (słownie: czterysta piętnaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych), a całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych usług doradczych – 338.000 PLN (słownie: trzysta trzydzieści osiem tysięcy złotych). Na warunkach określonych w umowie PARP przyznał Spółce dofinansowanie w kwocie nieprzekraczającej 169.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), przy czym w przypadku braku pozyskania środków z emisji nowej serii akcji i przed wprowadzeniem ich do obrotu maksymalna wysokość dofinansowania wyniesie 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych). Zgodnie z umową, okres kwalifikowalności kosztów projektu zakończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. w dniu 31 grudnia 2019 r. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia (wypowiedzenie następuje na piśmie i musi wskazywać przyczyny rozwiązania umowy). Ponadto, PARP może rozwiązać umowę w przypadkach w niej wskazanych.

#### Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje na temat wartości bilansowej netto w tys. PLN rzeczowych aktywów trwałych Grupy.

	Na dzień 30 kwietnia	Na dzień 31 grudnia		
	2017	2016	2015	2014
Grunty i budynki .....	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia .....	43	43	54	0
Środki transportu .....	940	906	500	336
Inne środki trwałe .....	78	81	82	73
Środki trwałe w budowie .....	148	148	148	148
<b>Razem .....</b>	<b>1 209</b>	<b>1 178</b>	<b>784</b>	<b>557</b>

Źródło: Emitent.

Na Datę Prospektu na powyższych aktywach trwałych nie zostały ustanowione obciążenia.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada istotnych znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Na potrzeby niniejszego Prospektu jako kryterium dla określenia znaczących aktywów trwałych Spółka przyjęła wartość 1.700.000 PLN, tj. ok. 10% kapitałów własnych ogółem w roku obrotowym 2016.

Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym żadnych nieruchomości, Spółka użytkuje powierzchnię biurową, halę magazynową oraz plac przylegający do nieruchomości położonej w Tychach przy ul. Towarowej 23A na podstawie: (i) umowy najmu z dnia 7 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy Arkadiusz Wilusz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Maxtel” a Emitentem oraz (ii) umowy najmu z dnia 1 marca 2012 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Andrzejem Wiluszem a Emitentem. Opis umów znajduje się w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” w podrozdziale „Transakcje Spółki z Akcjonariuszami Sprzedającymi i podmiotami powiązаныmi Akcjonariuszy Sprzedających”.

Powyższa nieruchomość została obciążona przez Spółkę hipotekami na zabezpieczenie umów kredytowych zawartych przez Spółkę. Obciążenie nieruchomości zostało ustanowione za zgodą Arkadiusz Wilusz Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Maxtel” oraz Pana Andrzeja Wilusza (będących użytkownikami wieczystymi nieruchomości gruntowej oraz właścicielami nieruchomości budynkowej posadowionej na przedmiotowym gruncie). W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące istotnych obciążeń ustanowionych na najmowanej przez Spółkę nieruchomości:

Lokalizacja	Nr księgi wieczystej	Wartość hipoteki	Rodzaj hipoteki	Wierzyciel hipoteczny	Tytuł prawny
Tychy, ul. Cielmicka	KA1T/00034073/9	3.750.000 USD	Hipoteka łączna umowna	Bank Zachodni WBK S.A.*	umowa najmu
Tychy, ul. Urbanowicka		3.750.000 USD	Hipoteka łączna umowna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.**	
Tychy, ul. Towarowa 23A	KA1T/00033680/0	3.750.000 USD	Hipoteka łączna umowna	Bank Zachodni WBK S.A.*	umowa najmu
		3.750.000 USD	Hipoteka łączna umowna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.**	

Źródło: Spółka

\* Hipoteka została ustanowiona na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr M0001747 z dnia 25 lutego 2010 r., umowy o kredyt inwestycyjny nr M0005085 z dnia 15 grudnia 2011 r., umowy kredytu o multiliniję nr K01238/14 z dnia 15 września 2014 r., umowy o kredyt na akredytywy nr K01179/16 z dnia 9 grudnia 2016 r.

\*\* Hipoteka została ustanowiona na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z weksła in blanco z dnia 14 stycznia 2015 r. wraz z porozumieniem do weksła in blanco (weksel nr 1) oraz weksła in blanco z dnia 14 stycznia 2015 r. wraz z porozumieniem do weksła in blanco (weksel nr 2).

Na Datę Prospektu Grupa nie planuje zakupu istotnych jednostkowo rzeczowych aktywów trwałych.

## Ochrona środowiska

Emitenta nie dotyczą zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystywanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

## Kwestie regulacyjne

Działalność prowadzona przez Spółkę nie jest działalnością regulowaną.

Spółka przetwarza dane osobowe klientów. W Spółce przyjęta została „Polityka bezpieczeństwa dotycząca przetwarzania danych osobowych w MaxCom S.A. z siedzibą w Tychach” oraz „Instrukcja określająca sposób zarządzania systemem informatycznym w Maxcom S.A. z siedzibą w Tychach służącym do przetwarzania danych osobowych, ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa informacji”.

Spółka zarejestrowała bazy danych osobowych w rejestrze prowadzonym przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych pod nazwą „Zbiór danych osobowych klientów Maxcom”.



## Własność intelektualna

W ocenie Spółki, w Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakichkolwiek licencji, patentów, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Emitent jest stroną umowy licencyjnej i gwarancyjnej z dnia 8 października 2007 r. (z późniejszymi zmianami) na użytkowanie oprogramowania pakietu Morfeusz, zawartej między TX System sp. z o.o. a Emitentem. Ponadto, Emitent jest stroną umowy na stosowanie znaku graficznego i nazwy fundacji z dnia 28 lutego 2011 r. (z późniejszymi zmianami), zawartej między Fundacją Rozwoju Kardiologii im. prof. Zbigniewa Religi a Emitentem. Dodatkowo, Emitent zawarł z Mverse sp. z o.o. w dniu 12 września 2016 r. umowę o przeniesienie praw autorskich do logo.


## Znaki towarowe i licencje

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP przez Grupę.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
maxcom	słowny	18.04.2000	151364	9, 35, 37, 38	Emitent
	słowno-graficzny	18.04.2004	202101	9	Emitent
	słowno-graficzny	07.10.2004	173803	9, 11	Emitent
Teledoktor24	słowny	05.12.2011	254097	35, 38, 44	Emitent
MXC	słowny	16.04.2013	270045	9, 35, 38	Emitent
TD24	słowny	22.04.2013	266834	10, 35, 44	Emitent


Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych przez Grupę.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
	słowno-graficzny	18.04.2000	004193942	9, 35, 37, 38	Emitent
Joy of communication	słowny	17.08.2005	004596367	9, 37, 38	Emitent
MCX	słowny	29.04.2013	011814902	9, 10, 38	Emitent
Teledoktor24	słowny	18.09.2013	012187481	35, 38	Emitent
fitgo	słowny	08.05.2014	012867727	5, 9, 10, 35, 42, 44	Emitent
MAXCOM	słowny	14.05.2015	014061824	9, 11, 38	Emitent

Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono informacje na temat międzynarodowych znaków towarowych zarejestrowanych przez Grupę.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data rejestracji	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
maxcom	słowny	06.07.2004	833852	9, 35	Emitent
	słowno-graficzny	19.10.2006	935458	9, 11	Emitent
MXC	słowny	13.05.2013	1170339	9	Emitent
fitgo	słowny	12.03.2015	1250460	5, 9, 10, 44	Emitent

Źródło: Emitent.

### Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Grupa posiadała 24 zarejestrowane domeny internetowe:

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www.maxcom.pl	19 grudnia 2005	19 grudnia 2017	Emitent
www.teledoktor24.pl	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.fitgo.com.pl	9 maja 2014	9 maja 2017	Emitent
www.fitgo24.com	19 maja 2014	19 maja 2017	Emitent
www.fitgo24.eu	19 maja 2014	19 maja 2017	Emitent
www.fitgo24.pl	9 maja 2014	9 maja 2017	Emitent
www.friendlyscreen.eu	17 lutego 2017	17 lutego 2019	Emitent
www.maxcom.com.pl	2 marca 2015	2 marca 2018	Emitent
www.maxcom,mobi	27 października 2014	27 października 2017	Emitent
www.maxcom.net.pl	2 czerwca 2001	1 czerwca 2017	Emitent
www.maxcom.one	21 listopada 2016	21 listopada 2017	Emitent
www.maxcom.us	30 maja 2016	29 maja 2017	Emitent
www.maxcommobile.eu	26 stycznia 2017	26 stycznia 2019	Emitent
www.przyjaznyekran.eu	17 lutego 2017	17 lutego 2019	Emitent
www.sklepmaxcom.pl	14 marca 2013	14 marca 2018	Emitent
www.td24.eu	27 lutego 2014	27 lutego 2018	Emitent
www.td24.pl	9 września 2013	9 września 2017	Emitent
www.teledoktor24.com	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.teledoktor24.eu	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.teledoktor24.pl	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.teledoktor.eu	27 lutego 2014	27 lutego 2018	Emitent
www.teledoktor24.com	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www.teledoktor24.eu	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.teledoktor24.pl	27 czerwca 2011	27 czerwca 2017	Emitent
www.teleopieka.pl	19 listopada 2009	19 listopada 2017	Emitent

Źródło: Emitent.

Za główną domenę wykorzystywaną w swojej działalności Grupa uważa www.maxcom.pl.

### **Systemy informatyczne**

Na Datę Prospektu Grupa korzysta ze standardowych systemów informatycznych i oprogramowania. Posiada między innymi licencję na pakiet Microsoft Office. Systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę wspierają podstawowe obszary jej działalności. Ponadto, Grupa korzysta z (i) oprogramowania Enova365 – moduł Kadry Płace, (ii) oprogramowania handlowo-księgowego Morfeusz (system dotyczący analizy marży).

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakichkolwiek licencji na systemy informatyczne i oprogramowanie, które można uznać za istotne dla jej działalności lub rentowności. Oprogramowanie wykorzystywane w działalności Grupy może zostać zastąpione dostępnym na warunkach rynkowych oprogramowaniem alternatywnym o zbliżonej funkcjonalności.

### **Ubezpieczenia**

Emitent jest objęty ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej w PZU S.A. Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem przez ubezpieczonego działalności określonej w umowie lub posiadanym mieniem, które jest wykorzystywane w takiej działalności. Suma gwarancyjna wynosi 1.000.000 PLN, zaś okres ubezpieczenia kończy się z dniem 17 kwietnia 2017 r.

Ponadto, Emitent objęty jest ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego w PZU S.A. Przedmiotem ubezpieczenia są środki obrotowe (sprzęt elektroniczny) oraz mienie osób trzecich. Suma ubezpieczenia wynosi 23.000.000 PLN w przypadku środków obrotowych oraz 200.000 PLN w przypadku mienia osób trzecich. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 10 lutego 2018 r.

Emitent objęty jest również polisą obrotową w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. („KUKĘ”). Przedmiotem ubezpieczenia są należności z tytułu eksportu krajowych towarów i usług, przysługujące Emitentowi jako Ubezpieczającemu od kontrahentów, dla których KUKĘ przyznała limity kredytowe. Udział własny określony w umowie wynosi 10% kwoty każdego uznanego przez KUKĘ roszczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, począwszy od dnia 1 lutego 2014 r.

Emitent objęty jest także polisą obrotową w KUKĘ. Przedmiotem ubezpieczenia są należności pieniężne z tytułu kontraktów na dostawy sprzętu telekomunikacyjnego, przysługujące Emitentowi jako Ubezpieczającemu od dłużników krajowych i zagranicznych, dla których Korporacja przyznała limity kredytowe. Umowę zawarto na czas nieokreślony, początek pierwszego okresu rozliczeniowego to 17 października 2016 r.

Dodatkowo Emitent objęty jest ubezpieczeniem ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. Ubezpieczonym jest Emitent oraz Teledoktor24 sp. z o.o. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 31 maja 2017 r., zaś próg obowiązku zgłoszenia do ubezpieczenia to 100.000 PLN.

### **Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

Na Datę Prospektu oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Według informacji posiadanych przez Zarząd nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki ani innych Spółek z Grupy żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej działalność, ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz rachunków zysków i strat.

### **Pracownicy**

Na Datę Prospektu Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. Na dzień 31 grudnia 2016 r. w Grupie zatrudnione były 32 osoby na umowę

o pracę. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2016 r. na podstawie innych umów cywilnoprawnych (umów-zleceń, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) z Grupą współpracowały 34 osoby. Poniższa tabela zawiera informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę na daty w niej wskazane.

	Na Datę Prospektu	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015	2014
Spółka .....	38	32	24	22
Spółki Zależne, w tym: .....		–	–	–
Teledoktor24 sp. z o.o. ....	–	–	–	–
Myekoo sp. z o.o. ....	–	–	–	–

Liczba osób stale współpracujących z Grupą na podstawie umów cywilnoprawnych (umów-zleceń, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) kształtowała się następująco w poszczególnych okresach: na dzień 31 grudnia 2016 r. – 9 osób; na dzień 31 grudnia 2015 r. – 6 osób; na dzień 31 grudnia 2014 r. – 6 osób. Na Datę Prospektu Grupa nie zatrudniała pracowników młodocianych. Na Datę Prospektu Grupa zatrudnia pracowników czasowych na umowę-zlecenie.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe dla pracowników Grupy wyniosła łącznie 21.000,00 PLN. W Grupie w latach 2014–2016 miało miejsce 0 wypadków przy pracy.

W Grupie nie miały miejsca zwolnienia grupowe.

Spółki z Grupy nie są obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na podstawie innej niż umowa o pracę.

#### ***Uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki***

Na Datę Prospektu w Spółce został ustanowiony Program Motywacyjny. Opis Programu Motywacyjnego znajduje się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie” podrozdziale „Kapitał zakładowy – Program Motywacyjny”.

#### ***Związki zawodowe oraz układy zbiorowe***

Na Datę Prospektu w Grupie nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy.

Na Datę Prospektu w Grupie nie podjęto żadnych akcji strajkowych.

Ponadto, Emitent jest stroną dwóch umów o refundację części kosztów poniesionych na wynagrodzenia, nagrody oraz składki na ubezpieczenia społeczne skierowanych do bezrobotnych do 30. roku życia, zawartych z Powiatowym Urzędem Pracy w Tychach. W ramach wspomnianych umów Spółka organizuje zatrudnienie przez okres 24 miesięcy w pełnym wymiarze czasu pracy dla dwóch osób bezrobotnych odpowiednio na stanowisku pracownik centrum obsługi telefonicznej oraz pracownik działu logistyki.

## OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych m.in. przez GUS, UKE, a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, ani Spółka, ani pozostali doradcy nie przeprowadzali dla potrzeb Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

### Rynek usług telekomunikacyjnych w Polsce

Według informacji Głównego Urzędu Statystycznego (GUS: „Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w 2016 r.”) na koniec grudnia 2016 r. liczba abonentów (korzystających z oferty post-paid) i użytkowników (korzystających z usług z przedpłatą – pre-paid, tzw. „na kartę”) telefonii komórkowej w Polsce wyniosła 54,7 mln i była o 2,7% niższa niż na koniec 2015 r.

W 2016 r. na 100 mieszkańców przypadało zatem 142,4 abonentów i użytkowników (wobec 146,4 w roku 2015). W porównaniu z rokiem 2015 liczba użytkowników zmniejszyła się o 17,2% (pokłosie ustawy antyterrorystycznej, która skomplikowała konstrukcję ofert pre-paid („na kartę”), poprzez dodanie do nich obowiązku rejestracji numerów), natomiast liczba abonentów wzrosła o 10,8%.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego obserwowany jest również dalszy spadek popularności telefonii stacjonarnej. W sieci publicznej telefonii przewodowej na koniec grudnia 2016 r. liczba użytkowników tych usług wyniosła ok. 4,6 mln i była o ok. 7% niższa w porównaniu z rokiem 2015.

### Liczba sprzedanych telefonów komórkowych w Polsce

Według danych International Data Corporation (*IDC – Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker*) w Polsce w 2016 roku sprzedano prawie 8 mln sztuk smartfonów, co stanowi 5-procentowy wzrost w porównaniu z liczbą smartfonów sprzedanych w 2015 r. Jak podkreślali autorzy raportu, tylko w czwartym kwartale 2016 r. nabywców znalazło niemal 2,4 mln urządzeń.

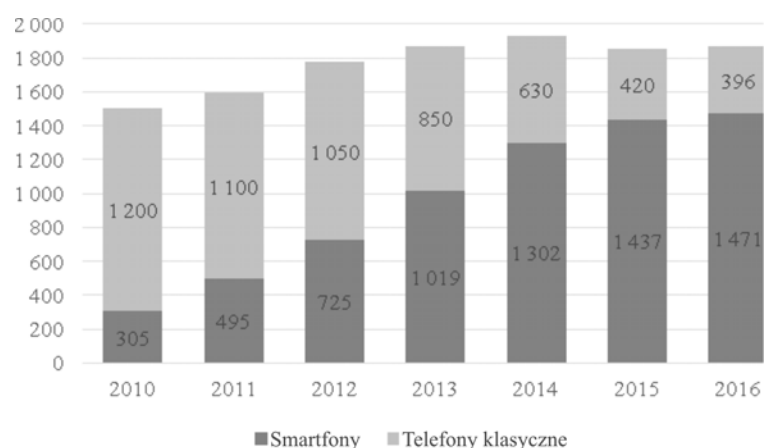
Dla porównania IDC ocenia, że w całym 2015 r. w Polsce sprzedano 10,3 mln telefonów komórkowych, w tym 7,5 mln smartfonów (co stanowiło 73% wszystkich sprzedanych telefonów komórkowych) oraz 2,8 mln klasycznych telefonów komórkowych (co stanowiło 27% wszystkich sprzedanych telefonów komórkowych). Według danych IDC, Polska nadal ma niższą penetrację smartfonów niż Europa Zachodnia, gdzie sprzedaż smartfonów stanowiła 88% całości sprzedaży komórek.

Zmienia się też podejście Polaków do zakupów telefonów komórkowych. Konsumenci dużo chętniej wybierają sprzęt sprzedawany w sklepach, co pokazuje, że rośnie konkurencja dla oferty operatorów komórkowych. W roku 2015 aż 70% nowych smartfonów zakupionych zostało u operatorów. W pierwszym kwartale 2016 r. udział ten wynosił już tylko 56%. Ponadto, wyraźnie spadła średnia cena nabywanych przez Polaków smartfonów. O ile w pierwszym kwartale 2015 r. konsumenci skłonni byli zapłacić za nowe urządzenie około 225 EUR, tak w pierwszym kwartale 2016 już tylko średnio 159 EUR.

### Liczba sprzedanych telefonów komórkowych na świecie

Według danych IDC w całym 2016 r. na świecie sprzedano ok. 1,88 mld telefonów komórkowych. Ponad 78% tej liczby stanowiły smartfony (ok. 1,47 mld sztuk), a niecałe 22% rynku (ok. 0,40 mld sztuk) przypada natomiast telefonom klasycznym. Dla porównania liczba sprzedanych smartfonów w 2015 r. wyniosła 1,43 mld sztuk, czyli o 10,1% więcej niż w całym 2014 roku (1,3 miliarda).

## Liczba sprzedanych telefonów klasycznych i smartfonów na świecie w latach 2010–2016 (w mln sztuk)



Źródło: Statista, Inc.

Według badań przeprowadzonych przez Strategy Analytics (*Global Handset Vendor Market Share by Region in 2016*) globalna sprzedaż klasycznych telefonów komórkowych w 2016 r. wyniosła 396 milionów sztuk. Numerem jeden wśród dostawców klasycznych urządzeń była firma Samsung (13% sprzedanych urządzeń), na drugim miejscu znalazła się Nokia z 9-procentowym udziałem w rynku, a trzecie miejsce na podium zajął Alcatel z 7-procentowym udziałem w rynku.

Liczba sprzedanych telefonów klasycznych oraz udział w rynku w 2016 r.

Producent	Liczba sprzedanych telefonów klasycznych (w mln)	Udział w rynku sprzedanych telefonów klasycznych (w %)
Samsung .....	52,3	13,2%
Nokia .....	35,3	8,9%
TCL-Alcatel .....	27,9	7,0%
Pozostali .....	280,5	70,8%
<b>Razem .....</b>	<b>396,0</b>	<b>100%</b>

Źródło: Strategy Analytics.

Telefony klasyczne stanowiły 21,8% spośród wszystkich 1,88 mld telefonów komórkowych sprzedanych w 2016 roku. Jak podkreślają autorzy badania, telefony klasyczne wybierane są przez 1 na 5 konsumentów decydujących się na kupno nowego telefonu komórkowego.

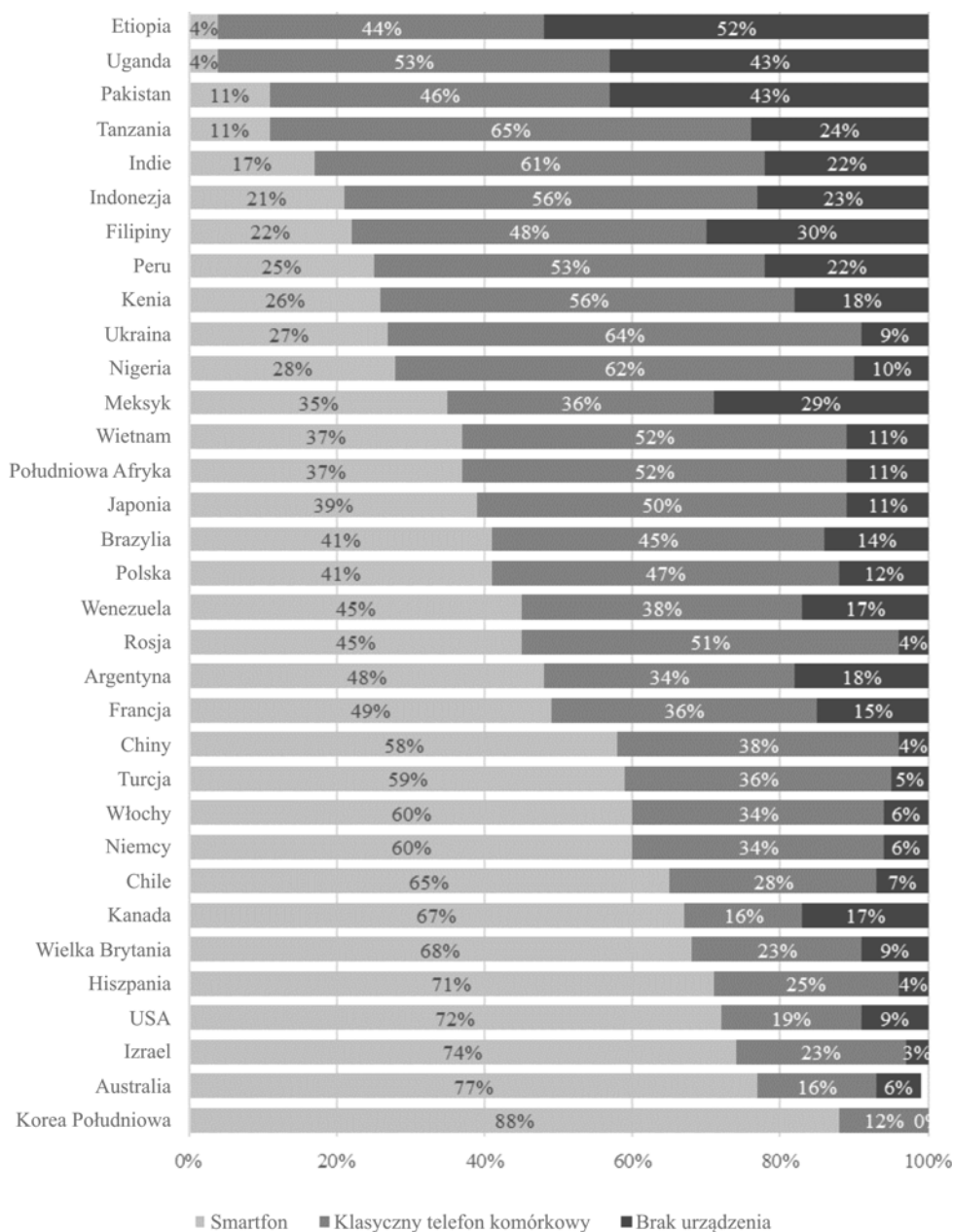
Pomimo tego, że sprzedaż klasycznych telefonów komórkowych w ostatnich latach systematycznie spadała, w ocenie autorów raportu w najbliższej przyszłości setki milionów klasycznych telefonów komórkowych nadal znajdowały będą nabywców, w szczególności na rynkach wschodzących. Badający zwracają ponadto uwagę, że już w 2016 r. sprzedaż klasycznych telefonów komórkowych charakteryzowała się tendencjami wzrostowymi. Szczególnie widoczne były one w regionach rozwijających się. Dla przykładu w Afryce w II kwartale 2016 r. sprzedaż telefonów klasycznych wzrosła o 32%, podczas gdy sprzedaż smartfonów spadła o 5,2%. Ponadto według danych International Data Corporation, a także badań przeprowadzonych przez Paw Research Center, na niektórych rynkach wschodzących, takich jak np. Indie, sprzedaż telefonów klasycznych wyprzedza liczbę sprzedawanych smartfonów.

Analicyści spodziewają się kontynuowania tych tendencji z kilku powodów. Dla wielu użytkowników przy wyborze telefonu decydujące są względy praktyczne, takie jak częstość ładowania lub rozmiar wykorzystywanego urządzenia. Konsumentom doceniają także niskie ceny oraz prostą obsługę. Taki stan rzeczy wynika ponadto z faktu, że rozwojowi podlega również technologia wykorzystywana w klasycznych telefonach, co pozwala na oferowanie użytkownikom coraz to nowych usług za ich pośrednictwem. Idealnym przykładem jest opracowanie mobilnych systemów płatniczych, dla których działania wystarczą wiadomości tekstowe i nie jest konieczne połączenie z Internetem. Takie rozwiązanie, zwane jako M-Pesa, dostępne jest m.in. w Kenii, gdzie codziennie około 19 milionów użytkowników dokonuje transferu środków pieniężnych za pośrednictwem wiadomości SMS, na łączną kwotę ponad 100 milionów USD. Dla około 2 miliardów ludzi na całym świecie, którzy nie mają dostępu do podstawowych usług finansowych, może stanowić to istotną zmianę standardu życia.

Wg analityków Bloomberg nie można zatem wykluczyć, że kolejny poważny postęp technologii mobilnych nie będzie efektem autorskich pomysłów projektantów mających swoje siedziby w Dolinie Krzemowej czy Seulu, ale podyktowany

zostanie potrzebami konsumentów rynków wschodzących. Wszystko to sprawia, że po wielu latach spadków sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych należy przewidywać przynajmniej stabilizację tego rynku.

### Użytkownicy smartfonów i klasycznych telefonów komórkowych na świecie (w %)



Źródło: Paw Research Center.

Powyższa tabela wskazuje, że penetracja smartfonów jest zdecydowanie większa w krajach rozwiniętych w stosunku do krajów o niższym poziomie rozwoju. Pomimo tego, że wielu użytkowników nie wyobraża sobie dzisiaj telefonu komórkowego bez dostępu do Internetu i kilkucalowego ekranu, w krajach rozwijających się, a także i w wielu krajach rozwiniętych, istnieje szerokie grono konsumentów, dla których wystarczające są funkcjonalności klasycznego telefonu, lub którzy decydują się na posiadanie obydwu rodzajów urządzeń.

### Liczba sprzedanych klasycznych telefonów komórkowych w USA

Według danych IDC w 2015 roku w USA nabywców znalazło 24,2 mln klasycznych telefonów komórkowych, a więc o 2 mln więcej niż w roku 2014. Oznacza to, że ich rynek w USA nie tylko się nie kurczy, ale rośnie.

Financial Times (The return of the 'dumb phone', luty 2016) sugeruje, że jedna na 7 osób w USA zwyczajnie nie chce korzystać ze smartfonów. W przeprowadzonej ankiecie ponad 35% respondentów przyznało, że korzystało z telefonu

klasycznego bez dostępu do Internetu, kolejnych 32,5% przyznało, że posiada, ale nienawidzi swojego smartfona, a tylko 13% stwierdziło, że nie wyobraża sobie życie bez smartfona z dostępem do Internetu.

### Okres użytkowania telefonów komórkowych

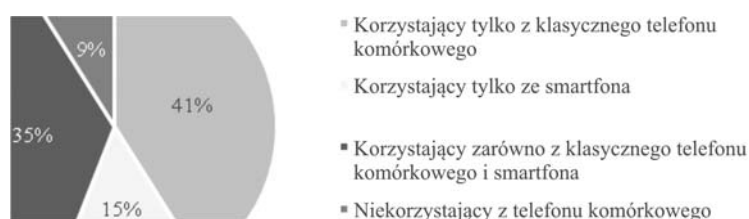
Badania przeprowadzone przez Gartner Inc. wskazują, że średni wiek wymiany telefonu gwałtownie spada. Średni okres użytkowania dla obydwu kategorii telefonów (tj. zarówno klasycznych, jak i smartfonów) wynosi 17 miesięcy. Podczas gdy klasyczne telefony komórkowe użytkownicy wymieniają średnio co 2–2,5 roku, to już duża część właścicieli smartfonów decyduje się na zmianę swojego urządzenia po zaledwie 11 miesiącach. W ocenie autorów raportu główną przyczyną podjęcia decyzji o wymianie urządzenia jest postęp technologiczny.

Po kryzysie w 2009, kiedy nieco przystopowany został wzrost częstotliwości zmiany telefonów komórkowych (średnia wyniosła 18 miesięcy), z roku na rok obserwujemy niemal równoległy ze wzrostem popularności smartfonów (które użytkownicy zmieniają o wiele częściej niż ich klasyczne telefony) wzrost tego parametru. W ocenie autorów raportu tendencja ta zostanie utrzymana.

### Użytkownicy telefonów komórkowych w Polsce

Według badań przeprowadzonych przez CBOS 91% dorosłych Polaków korzysta z telefonów komórkowych, z czego 41% z telefonów klasycznych, 35% ze smartfonów, a 15% wykorzystuje oba urządzenia. Natomiast 9% społeczeństwa nie korzysta z telefonu komórkowego w ogóle. Z badań CBOS wynika ponadto, że posiadacze smartfonów są młodszy i lepiej wykształceni od właścicieli tradycyjnych komórek.

**Korzystający z telefonów komórkowych (wg rodzaju aparatu)**



Źródło: CBOS, *Korzystanie z telefonów komórkowych, wrzesień 2015.*

Według sondażu wśród użytkowników smartfonów przeważają m.in. osoby od 18. do 44. roku życia, mający wykształcenie wyższe, średnie lub gimnazjalne, mieszkańcy największych miast, dobrze sytuowani oraz członkowie takich grup zawodowych, jak kadra kierownicza i specjaliści z wyższym wykształceniem, technicy i personel średniego szczebla, a także pracownicy usług. Nieznacznie częściej ze smartfonów korzystają też kobiety niż mężczyźni.

Posługiwanie się dwoma telefonami może być w pewnym stopniu związane z rodzajem wykonywanej pracy. Zarówno klasycznego telefonu komórkowego, jak i smartfona używają prywatni przedsiębiorcy, pracownicy administracyjno-biurowi, technicy, kadra kierownicza, a także specjaliści z wyższym wykształceniem.

Posiadaczami wyłącznie klasycznych telefonów komórkowych częściej niż inni są ankietowani mający 45 lat i więcej, mieszkańcy wsi i dużych miast (liczących od 100 tys. do 500 tys.), mający wykształcenie podstawowe lub zasadnicze zawodowe, rolnicy i robotnicy niewykwalifikowani, jak również ludzie znajdujący się w złej sytuacji materialnej.

Najwięcej niekorzystających z komórek jest wśród najstarszych ankietowanych, najslabiej wykształconych, a także osób źle sytuowanych.

Użytkowników telefonów komórkowych można podzielić pod względem sposobu korzystania z nich na trzy grupy, które ze zrozumiałych względów są dość silnie powiązane z typem używanego telefonu. Pierwsza grupa (46%) to używający komórek do telefonowania, ewentualnie też wysyłania i odbierania wiadomości SMS. Druga kategoria użytkowników (32%) poza podstawowymi zastosowaniami korzysta również z takich funkcji, jak aparat fotograficzny, zegar czy kalendarz. Ponad jedna piąta (22%) to osoby wykorzystujące w dużym stopniu także multimedialne i internetowe funkcje telefonów – w tym przypadku przede wszystkim smartfonów.

Z punktu widzenia wieku respondentów podział ten wygląda następująco. Wśród respondentów mających 45 i więcej lat, a zwłaszcza wśród najstarszych (65+), przeważają osoby, które wykorzystują telefon komórkowy wyłącznie do rozmów. Najmłodszy użytkownicy w największym stopniu sięgają po pozostałe możliwości telefonów, co jest również związane z faktem, iż większość z nich posiada smartfony, które – w przeciwieństwie do telefonów tradycyjnych – oferują wszystkie funkcje związane z dostępem do Internetu i multimediiów.

Korzystający z telefonów komórkowych (wg charakterystyki użytkowników)

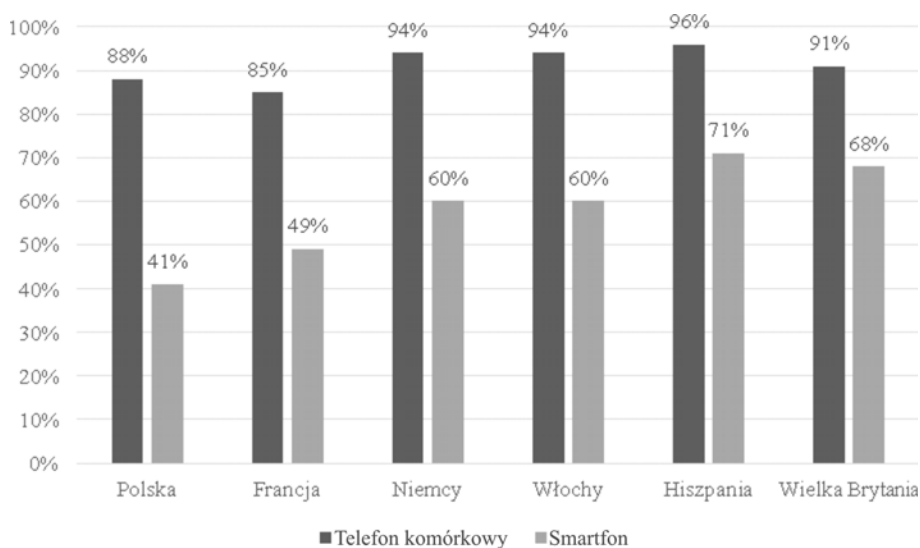
		Korzystający z klasycznego telefonu komórkowego i smartfona	Korzystający tylko ze smartfona	Korzystający tylko z klasycznego telefonu komórkowego	Niekorzystający z telefonu komórkowego
		(w %)			
<b>Ogółem</b>		<b>15</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>9</b>
Płeć	Mężczyźni .....	15	33	42	10
	Kobiety .....	15	37	39	9
Wiek	18–24 lata .....	16	73	11	1
	25–34 .....	23	54	22	0
	35–44 .....	25	44	31	1
	45–54 .....	12	33	51	5
	55–64 .....	13	16	59	12
	65 lat i więcej .....	3	3	62	32
Miejsce zamieszkania	Wieś .....	17	23	46	14
	Miasto do 19 999 .....	12	42	36	10
	20 000 – 99 999 .....	17	42	35	7
	100 000 – 499 999 .....	13	38	46	3
	500 000 i więcej mieszk. ....	13	53	29	5
Wykształcenie	Podstawowe .....	7	16	46	31
	Gimnazjalne .....	13	67	18	2
	Zasadnicze zawodowe .....	11	18	63	8
	Średnie .....	19	4	34	3
	Wyższe .....	22	56	22	1
Grupa zawodowa	Kadra kierownicza, specjaliści z wyższym wykształceniem ..	21	60	19	0
	Średni personel, technicy .....	23	55	22	0
	Pracownicy adm.-biurowi .....	24	57	17	2
	Pracownicy usług .....	14	52	35	0
	Robotnicy wykwalifikowani .....	20	36	40	3
	Robotnicy niewykwalifikowani .....	10	28	55	8
	Rolnicy .....	13	17	63	8
Pracujący na własny rachunek .....	25	36	39	0	
Ocena własnych war. materialnych	Złe .....	12	17	53	18
	Średnie .....	13	29	45	13
	Dobre .....	17	44	34	4

Źródło: CBOS, Korzystanie z telefonów komórkowych, wrzesień 2015.

### Penetracja smartfonów w Polsce

W Polsce telefon komórkowy ma aż 9 na 10 obywateli. Jednak smartfony są w Polsce mniej popularne niż w krajach Europy Zachodniej.

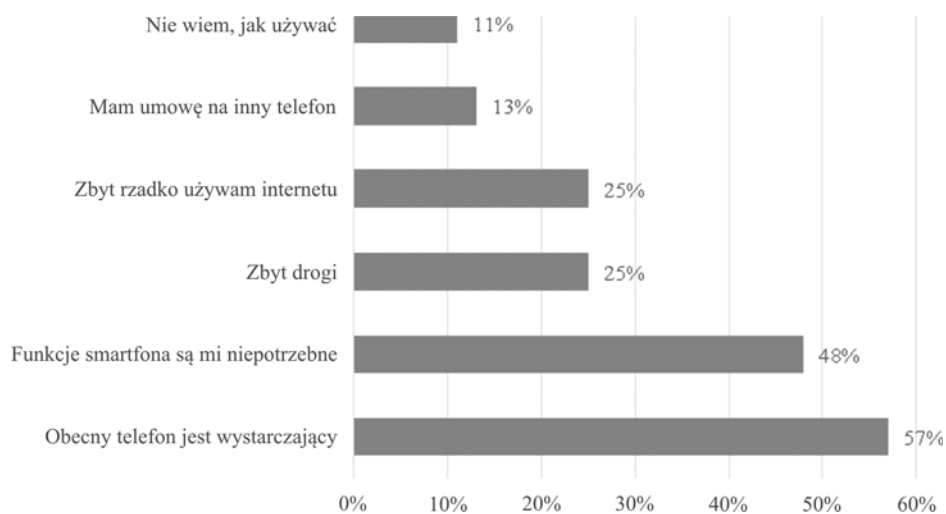
### Odsetek użytkowników telefonów komórkowych i smartfonów (w %)



Źródło: McKinsey & Company, *Cyfrowi Polacy – konsumenci w czasach e-rewolucji, Polska 2016*.

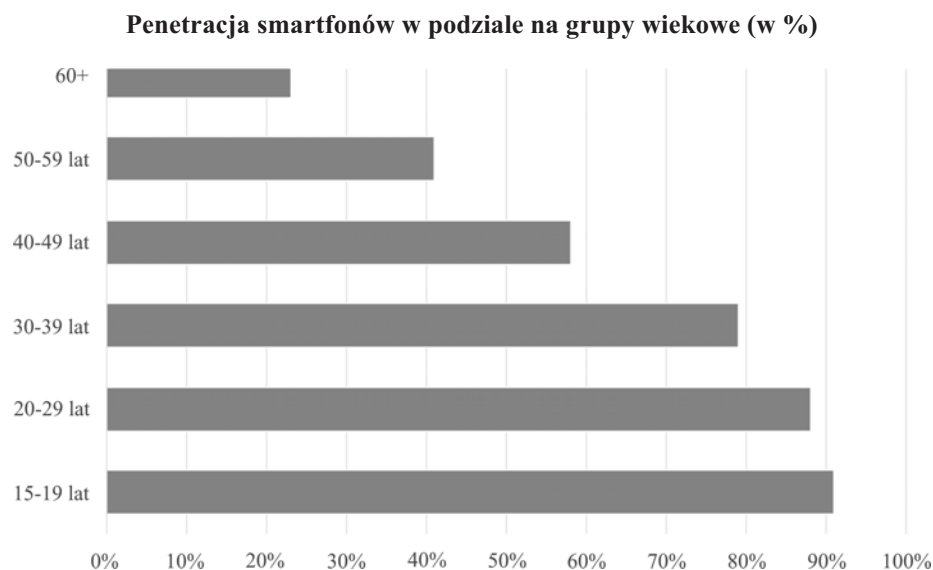
Dla użytkowników, którzy korzystają z prostszych telefonów, smartfony wydają się niepraktyczne – połowa z nich nie widzi potrzeby wykorzystania funkcji takiego urządzenia, a co czwarty uważa, że są za drogie.

### Przyczyny braku posiadania smartfona (w %)



Źródło: McKinsey & Company, *Cyfrowi Polacy – konsumenci w czasach e-rewolucji, Polska 2016*.

Według danych TSN w maju 2015 r. smartfonizacja w Polsce wynosi 58%. Ta wartość jest równoznaczna z tym, że w posiadaniu Polaków w wieku powyżej 15. roku życia znajdowało się niemal 19 milionów smartfonów. Autorzy raportu podkreślają ponadto, że wyposażenie w smartfony niezmiennie jest bardzo silnie związane z wiekiem użytkownika.



Źródło: Badania własne TNS Polska, maj 2015.

Przy ogólnej penetracji smartfonów w Polsce wynoszącej w maju 2015 roku 58%, smartfony posiadało 61% kobiet i 55% mężczyzn.

W poszczególnych grupach wiekowych nie ma istotnych różnic w podziale na płci – w każdej grupie wiekowej występuje niewielka przewaga kobiet nad mężczyznami.

Różnica pomiędzy wyposażeniem w smartfony kobiet i mężczyzn balansuje na skraju istotności statystycznej. O ile wśród internautów to mężczyźni częściej są wyposażeni w smartfona, o tyle wśród ogółu Polaków (internautów i nieinternautów) nieco większy udział smartfonów obserwujemy wśród kobiet. Taka tendencja może świadczyć o tym, że większy udział smartfonów wśród kobiet zawdzięczamy nieinternautom.

### Rynek amerykański: Telefony komórkowe wśród osób powyżej 65. roku życia

Według raportu Pew Research Center, *Adults and Technology Use*, opublikowanego w 2014 r., spośród wszystkich mieszkańców Stanów Zjednoczonych w wieku powyżej 65 lat, 77% jest właścicielem telefonu komórkowego, stanowi to znaczny wzrost w stosunku do roku 2012, kiedy odsetek ten wynosił 69%. Dla porównania 91% wszystkich Amerykanów posiada własny telefon komórkowy.

Telefony komórkowe w posiadaniu seniorów w USA

	Telefon komórkowy	Smartfon
	(w %)	
<b>Ogółem dla grupy wiekowej 65+</b> .....	77	18
<b>Przedział wieku</b>		
65–69 .....	84	29
70–74 .....	84	21
75–79 .....	72	10
80+ .....	61	5
<b>Wykształcenie</b>		
Podstawowe .....	70	10
Średnie .....	80	19
Wyższe .....	87	35
<b>Dochody gospodarstwa domowego</b>		
<\$30 000 .....	67	8
\$30 000–\$49 999 .....	83	15
\$50 000–\$74 999 .....	88	28
\$75 000 .....	92	42

Źródło: Pew Research Center, *Adults and Technology Use*, kwiecień 2014.

Jak podkreślają autorzy raportu, wśród seniorów w USA cały czas przeważają użytkownicy klasycznych telefonów komórkowych. Tylko 18% starszych osób korzysta ze smartfonów, a tempo przyrostu użytkowników w wieku powyżej 65. roku życia jest stosunkowo niewielkie. W porównaniu z raportem z roku 2011 odsetek użytkowników smartfonów wśród populacji Amerykanów ogółem wzrósł o 20 p.p. (z 35% do 55%), natomiast wśród seniorów wzrost wyniósł 7 p.p. (z 11% do 18%).

Wśród seniorów widoczny jest również zmniejszający się odsetek użytkowników smartfonów wraz ze wzrostem wieku. 29% seniorów w wieku 65–69 lat posiada smartfon, w grupie wiekowej 70–74 lata odsetek ten wynosi 21%, w grupie wiekowej 75–79 latków tylko 10% jest właścicielem smartfona. Wśród najstarszych obywateli, powyżej 80. roku życia, odsetek ten wynosi tylko 5%.

Nie bez wpływu na posiadanie smartfona wśród seniorów jest dochód gospodarstw domowych. Około 42% osób starszych, których dochód przekracza 75 tys. USD, jest właścicielem smartfonów. To ponaddwukrotnie więcej niż wskaźnik wśród seniorów jako całości.

### Struktura wiekowa społeczeństwa w Polsce

Z opracowanej w 2014 r. prognozy Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) wynika, że do 2050 r. ubędzie ponad 4,5 mln Polaków, natomiast wzrośnie zarówno liczba, jak i odsetek osób w wieku ponad 60 lat. Główny Urząd Statystyczny szacuje, że w 2025 r. po sześćdziesiątce będzie ponad 10 mln Polaków, czyli prawie 28% całego społeczeństwa. W roku 2035 liczba ta wynosić ma 11,4 mln (32%), a w 2050 r. ich udział w społeczeństwie wzrośnie do ponad 40% (13,7 mln).

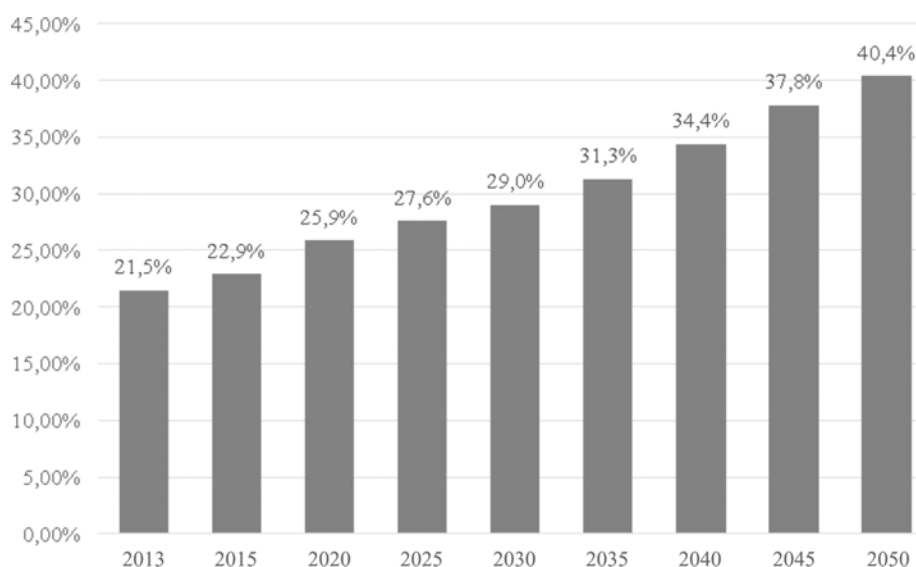
Proces tzw. starzenia się społeczeństwa wymagał będzie zmian w wielu obszarach, zarówno społecznych, jak i gospodarczych. Jak wskazują badania, w ślad za zmianami demograficznymi zmienia się także kondycja seniorów, a także rosną ich oczekiwania oraz świadomość. Zarówno w Polsce, jak i w pozostałych krajach europejskich rynek usług i produktów dedykowanych dla osób starszych staje się coraz bardziej istotną gałęzią gospodarki, która zyskiwała będzie na znaczeniu w kolejnych latach.

Od 1989 r. udział osób w wieku co najmniej 60 lat w ogólnej populacji wzrósł w Polsce o 7,5 punktu procentowego (z 14,7% w 1989 r. do 22,2% w 2014 r.). W tym samym czasie odsetek dzieci i młodzieży zmniejszył się o ponad 12 p.p. (z prawie 30% do 18%).

Na koniec 2014 r. osoby w wieku 60 lat i starsze stanowiły prawie jedną czwartą mieszkańców miast, na wsiach było ich zdecydowanie mniej, niespełna 20% mieszkańców.

Według raportu GUS liczba ludzi po 60. roku życia w najbliższej dekadzie będzie dynamicznie rosła, a to dlatego, że wiek ten osiągną osoby urodzone w drugiej połowie lat 50. ub. wieku, czyli najliczniejsze roczniki w całym okresie powojennym (obecnie ok. 580 tys. Polaków). Równie licznymi rocznikami są urodzeni w latach 60. ub. wieku (obecnie roczniki te liczą po ok. 530–480 tys. osób). Dla porównania, jak podaje GUS, w ostatnich latach rodzi się mniej niż 400 tys. dzieci rocznie.

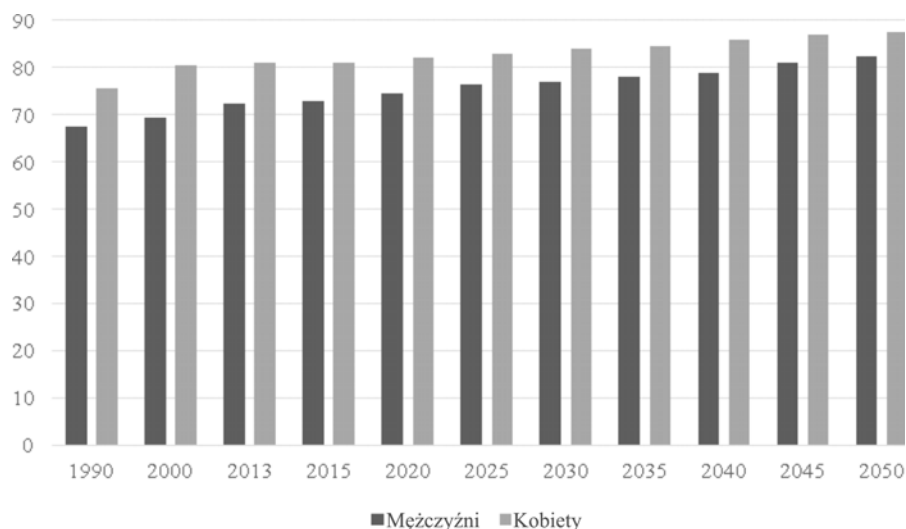
Udział ludności w wieku 60 lat i więcej w ogólnej liczbie ludności (w %)



Źródło: Prognoza ludności na lata 2014–2050, Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2014.

Zgodnie z przyjętymi założeniami w okresie objętym prognozą przeciętne trwanie życia będzie nadal wydłużało się, osiągając w 2050 r. wartości większe od obecnie notowanych o 9 lat dla mężczyzn i 6 lat dla kobiet. W miastach mężczyźni będą dożywali wieku 82,5 lat, kobiety 87,5 lat, natomiast na wsi odpowiednio 81,6 i 87,4 lat. Podobnie jak obecnie – mężczyźni w miastach będą żyli o blisko rok dłużej niż na wsi; zaś dla kobiet przeciętne trwanie życia ulegnie zrównaniu – z niewielką tylko przewagą dla mieszkanki miast. Jednocześnie w sposób istotny zmniejszy się różnica w przeciętnym trwaniu życia mężczyzn i kobiet do ok. 5,4 lat – mężczyźni będą żyli przeciętnie 82,1 lat, zaś kobiety 87,5 lat, co oznacza mniejszą nadumieralność mężczyzn.

**Przeciętne trwanie życia w latach 1990–2050**

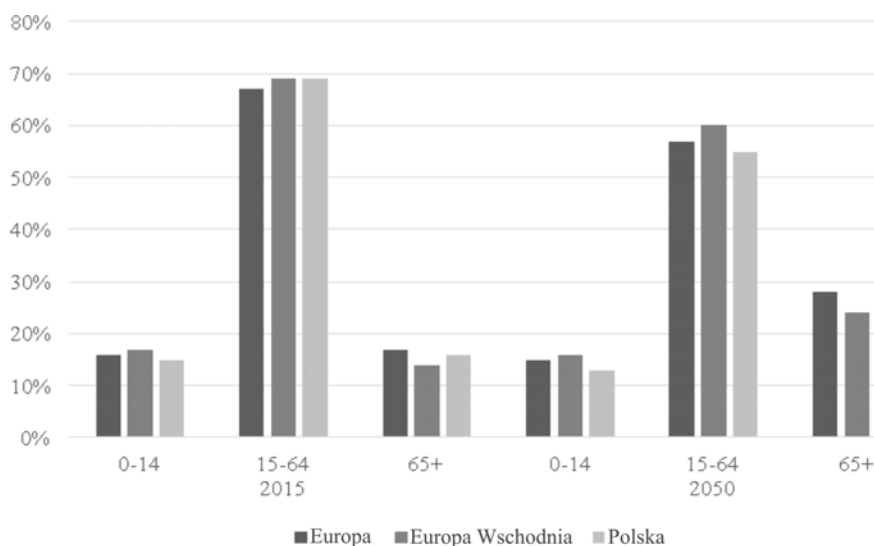


Źródło: Prognoza ludności na lata 2014–2050, Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2014.

### Przyszłość demograficzna Polski na tle innych krajów europejskich

Poniżej przedstawiono kilka wykresów obrazujących sytuację demograficzną w Polsce na tle innych krajów europejskich na podstawie wyników Eurostatu (prognoza EuroPop2013 dla 2013 r. oraz 2050 r.) oraz danych GUS.

**Struktura ludności Europy i Polski według grup wiekowych**



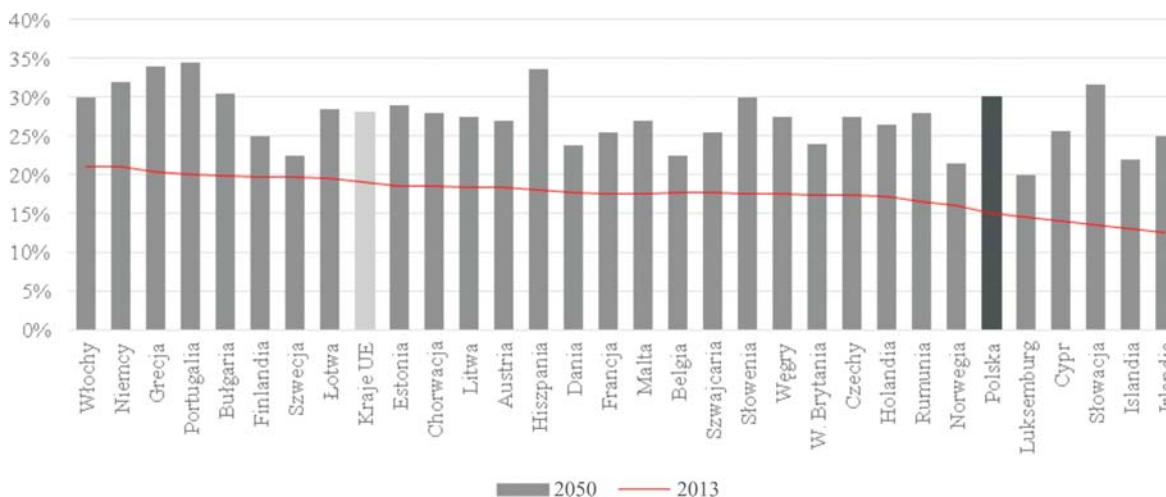
Źródło: Wyzwania polityki ludnościowej wobec prognoz demograficznych dla Polski i Europy, Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2015.

Analizując dane dotyczące struktury wiekowej mieszkańców Europy, wyraźnie widać tendencje zmian demograficznych wskazujących na tzw. starzenie się społeczeństwa. Pomimo coraz bardziej aktywnej polityki prorodzinnej zarówno na szczeblach pojedynczych państw, jak i całej Unii Europejskiej, prognozy w tym zakresie nie są szczególnie

optymistyczne i wskazują na ponaddwukrotny wzrost udziału ludności powyżej 65. roku życia w całej Europie (z ok. 16% w 2015 r. do ok. 28% w 2050 r.).

Wskaźniki starzenia, jak mediana czy udział ludności w wieku 65+ w populacji ogółem, pokazują, że proces deformacji struktur wynikający ze starzenia populacji jest w większości krajów Europy Zachodniej bardziej zaawansowany niż w Polsce. Sytuacja zmieni się diametralnie już w ciągu najbliższej dekady, zaś w 2050 r. Polska stanie się jednym z krajów w Europie o najbardziej zaawansowanym procesie starzenia populacji. Według prognozy Eurostatu liczba ludności Unii do 2050 r. wzrośnie o 3,6%, jednak w Polsce – zmaleje o ok. 10%.

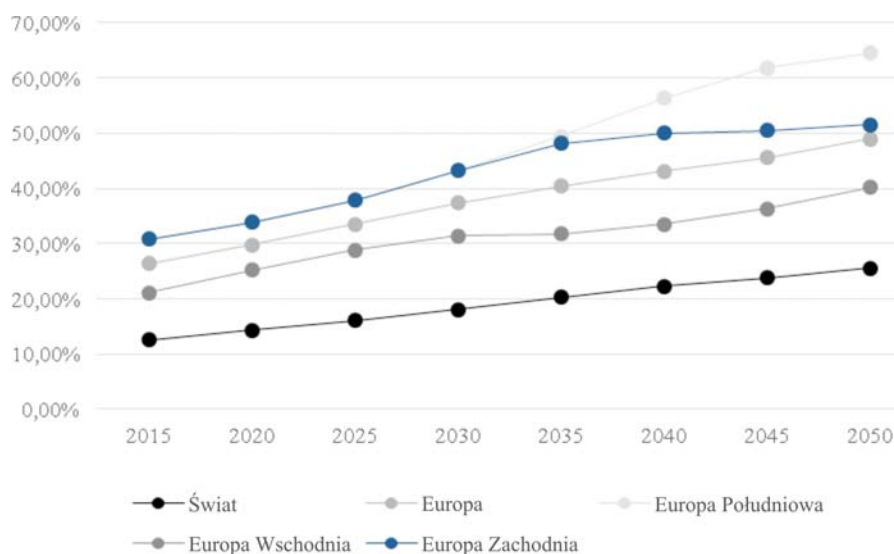
**Udział osób w wieku 65 lat i więcej w populacji ogółem w latach 2013 i 2050**



Źródło: Prognoza ludności na lata 2014–2050, Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2014.

Według badań przeprowadzonych przez GUS tendencje dotyczące starzenia się społeczeństwa postępują zdecydowanie szybciej w Europie niż w skali całego świata. W 2015 r. wśród ponad 7 mld ludzi zamieszkujących kulę ziemską zaledwie 12,6% stanowili ludzie w wieku ponad 64 lata. Wskaźnik ten był o ponad połowę niższy w porównaniu ze statystykami dla Europy, gdzie jego wartość wynosiła 26,4%. Tendencje te niewątpliwie związane są z poziomem rozwoju gospodarczego różnych części świata. Prognozowane utrzymanie się opisanych dysproporcji struktury demograficznej różnych części świata oraz globalnego starzenia się społeczeństwa będzie miało wpływ na szereg zmian społeczno-gospodarczych. Poza ruchami imigracyjnymi, zmianami w systemach emerytalnych, w obszarze społeczno-gospodarczym coraz bardziej na znaczeniu zyskiwać będzie podejście skoncentrowane na potrzebach starszego pokolenia w kontekście jego potrzeb i popytu.

**Współczynnik obciążenia demograficznego ludnością w wieku 65+**



Źródło: Wyzwania polityki ludnościowej wobec prognoz demograficznych dla Polski i Europy, Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2015.

## OTOCZENIE PRAWNE

Działalność Grupy podlega regulacjom prawnym. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Grupy akty prawne i ich przepisy.

### Ustawa o Zużytych Sprzęcie Elektrycznym i Elektronicznym

Ustawa o Zużytych Sprzęcie Elektrycznym i Elektronicznym, która znajduje zastosowanie do Emitenta, określa środki służące ochronie środowiska i zdrowia ludzi przez zapobieganie niekorzystnym skutkom wytwarzania zużytego sprzętu. Wprowadzenie sprzętu do obrotu, w świetle ustawy, następuje w dniu wydania sprzętu z magazynu albo przekazania go osobie trzeciej w przypadku sprzętu wytworzonego na terenie kraju, w dniu wystawienia faktury potwierdzającej przywóz sprzętu na terytorium kraju z terytorium innego niż Rzeczpospolita Polska Państwa Członkowskiego albo dokumentu celnego potwierdzającego przywóz sprzętu na terytorium kraju z terytorium państwa niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej lub też w dniu przywozu sprzętu na terytorium kraju w celu wprowadzenia do obrotu. Zgodnie z treścią ustawy, organy administracji publicznej wspierają, w zakresie swojej właściwości, współpracę pomiędzy wprowadzającymi sprzęt a podmiotami prowadzącymi działalność w zakresie recyklingu, a ponadto podejmują działania na rzecz promowania projektowania i produkcji sprzętu w taki sposób, by ułatwić ponowne użycie, demontaż, a także odzysk zużytego sprzętu, jego części składowych i materiałów. Na wprowadzającego, czyli Emitenta, został nałożony szereg obowiązków. Wprowadzający może te obowiązki wykonywać bądź to samodzielnie, bądź za pośrednictwem organizacji odzysku sprzętu elektronicznego i elektrycznego (jednak wykonywanie obowiązków za pośrednictwem podmiotu trzeciego nie znajduje zastosowania do wszystkich obowiązków nałożonych na wprowadzającego). Wprowadzający sprzęt jest obowiązany do umieszczania numeru rejestrowego na fakturach i innych dokumentach sporządzanych w związku z wprowadzaniem do obrotu sprzętu. Co więcej, wprowadzający sprzęt jest obowiązany do oznakowania sprzętu symbolem selektywnego zbierania. Kolejnym obowiązkiem, któremu podlega Emitent, jest obowiązek prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych w stosunku do sprzętu, który został przez niego wprowadzony do obrotu. Dodatkowo, wprowadzający sprzęt obowiązany jest do opracowania informacji dotyczącej ponownego użycia i przetwarzania zużytego sprzętu, w szczególności informacji o poszczególnych częściach składowych, materiałach zawartych w sprzęcie, jak również umiejscowienia w sprzęcie niebezpiecznych substancji, mieszanin i części składowych. Każdy podmiot, który wprowadza sprzęt, musi również osiągnąć minimalne roczne poziomy zbierania zużytego sprzętu, które zostały określone w ustawie. Emitent należy do grupy podmiotów podlegających wpisowi do rejestru podmiotów wprowadzających produkty, produkty w opakowaniach i gospodarujących odpadami, określonych w ustawie z dnia 14 grudnia 2012 r. (Dz.U. z 2016 r., poz. 1987 ze zm.) o odpadach („**Ustawa o Odpadach**”). Dodatkowo, podmioty prowadzące działalność podobną do działalności Emitenta obowiązane są do sporządzania rocznego sprawozdania wspomnianego w Ustawie o Odpadach.

### Kodeks Cywilny

Działalność Grupy podlega także przepisom Kodeksu Cywilnego. Zastosowanie znajdują przepisy dotyczące umowy sprzedaży, w tym zasady dotyczące rękojmi za wady i odpowiedzialności z tytułu rękojmi. Istotne są również regulacje w zakresie gwarancji przy sprzedaży. Istotnym z punktu widzenia Emitenta zagadnieniem jest również zagadnienie produktu niebezpiecznego, także uregulowane przez ustawodawcę w Kodeksie Cywilnym. W ustawie przedstawione zostały zasady odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny, odpowiedzialność producenta za szkodę na mieniu, jak również wymieniono przypadki, w których występuje wyłączenie odpowiedzialności producenta.

### Ustawa o Ochronie Baz Danych

Spółki z Grupy należą do kategorii podmiotów tworzących bazy danych we własnym zakresie, jak również korzystających z baz danych stworzonych przez osoby trzecie. W związku z tym Emitent podlega przepisom Ustawy o Ochronie Baz Danych. Regulacja ta określa zakres ochrony dla baz danych, jak również warunki korzystania z baz danych (zarówno istotnych, jak i nieistotnych ich części) przez użytkowników. Ponadto w ustawie określono uprawnienia przysługujące producentom baz danych, w tym także na wypadek nieuprawnionego korzystania z baz danych przez osoby trzecie.

## OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

### Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna: . . . . . Maxcom Spółka Akcyjna  
Siedziba i adres: . . . . . ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy  
Numer telefonu: . . . . . (+48) 323 277 089  
Numer faksu: . . . . . (+48) 323 277 860  
Strona internetowa: . . . . . <http://www.maxcom.pl>  
Adres poczty elektronicznej: . . . . . [office@maxcom.pl](mailto:office@maxcom.pl)  
KRS: . . . . . 0000410197  
REGON: . . . . . 277703221  
NIP: . . . . . 6462537364

Spółka powstała z przekształcenia Maxcom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Maxcom sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 2011 r. W dniu 3 lutego 2012 r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru pod numerem KRS 0000410197.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie podlegała przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

### Przedmiot działalności

Emitent prowadzi działalność w zakresie produkcji (pod własną marką) oraz dystrybucji własnej konstrukcji telefonów komórkowych i stacjonarnych, jak również elektroniki użytkowej.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 4 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego. Przedmiotem pozostałej działalności jest produkcja elementów elektronicznych, produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku, produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych, produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego, sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego, sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej, działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej oraz inne działania określone w Statucie.

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 102.000,00 PLN i dzielił się na 1.020.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 102.000,00 PLN i dzielił się na 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda akcja.

Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Na każdą Akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 14 marca 2017 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji spółki, w wyniku której zwiększono liczbę Akcji z 1.020.000 do 2.040.000.

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 nie posiada również osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał stanie się przedmiotem opcji; oraz

- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki, ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami;
- nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki.

### **Zmiany kapitału zakładowego**

Z zastrzeżeniem opisanych poniżej, w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego.

W dniu 14 marca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich Akcji Istniejących Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej Akcji Istniejącej z kwoty 0,10 PLN do kwoty 0,05 PLN. Podział został dokonany przy proporcjonalnym zwiększeniu ogólnej liczby Akcji Istniejących z liczby 1.020.000 do liczby 2.040.000, czyli przez podział jednej Akcji Istniejącej o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 PLN w dwie akcje o nowej wartości nominalnej 0,05 PLN. Podział został przeprowadzony przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego w wysokości 102.000 PLN.

W dniu 18 maja 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 2.700 PLN poprzez emisję nie więcej niż 54.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Programu Motywacyjnego (zob. podrozdział „*Program Motywacyjny*” poniżej).

### **Program Motywacyjny**

Na Datę Prospektu Spółka przyjęła program motywacyjny, którego podstawowe zasady określa uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 maja 2017 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru oraz wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Motywacyjnego („**Program Motywacyjny**”). Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 2.700 PLN poprzez emisję nie więcej niż 54.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Program Motywacyjny zakłada przyznanie wybranym, wskazanym przez Zarząd członkom kadry menedżerskiej, pracownikom i współpracownikom Spółki oraz innym osobom kluczowym dla realizacji strategii Spółki prawa do objęcia nie więcej niż 54.000 akcji Serii C w trzech transzach. Liczba warrantów subskrypcyjnych serii A przyznawanych w kolejnych transzach w ramach Programu Motywacyjnego uzależniona będzie od spełnienia kryteriów biznesowych zgodnych z planem strategicznym Spółki, w tym w szczególności od wzrostu EBITDA. Program Motywacyjny nie obejmuje osób będących akcjonariuszami Spółki w dacie podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Emisja warrantów subskrypcyjnych została uwarunkowana dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z postanowieniami uchwały, warrant subskrypcyjny będą emitowane nieodpłatnie, natomiast cena emisyjna akcji serii C będzie równa 90% ceny emisyjnej Nowych Akcji. Akcje serii C będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A.

Akcje serii C, które zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy, będą uczestniczyć w zysku za rok obrotowy poprzedzający bezpośrednio rok, w którym te akcje zostały wydane. Akcje Serii C zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy będą uczestniczyć w zysku za rok obrotowy, w którym zostały wydane.

Osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A będą miały prawo wykonać przysługujące im prawa z tytułu warrantów subskrypcyjnych serii A nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do przyjęcia, po uprzednim pozytywnym zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą, regulaminu Programu Motywacyjnego.

### **Grupa**

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz dwie Spółki Zależne. Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka.

## Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki.

### *Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*

Spółka posiada 82 udziały w kapitale zakładowym spółki Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 82% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna: ..... Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: ..... ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy

Kapitał zakładowy: ..... 5.000,00 PLN

Główny przedmiot działalności: ..... Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej

Źródło: Emitent

Spółka Teledoktor24 sp. z o.o. nie prowadzi obecnie aktywnej działalności. Celem spółki jest prowadzenie działalności na pograniczu usług medycznych i telekomunikacyjnych.

Spółka Teledoktor24 sp. z o.o. podlega konsolidacji.

### *Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji*

Spółka posiada 255 udziałów w kapitale zakładowym spółki Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji\*, co uprawnia do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna: ..... Myekoo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: ..... ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy

Kapitał zakładowy: ..... 50.000,00 PLN

Główny przedmiot działalności: ..... Doradztwo związane z zarządzaniem

Źródło: Emitent.

\* Uchwała z dnia 9 maja 2016 r. (Repertorium A nr 2140/2016).

Spółka Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji zajmowała się eksportem polskich produktów do Chin. W związku z wycofaniem się z tej działalności chińskiego partnera, tj. Myekoo Group Limited, który posiadał 49% udziałów w spółce, spółka została postawiona w stan likwidacji. Z powodu braku kontaktu z byłym chińskim partnerem i związanymi z tym implikacjami prawnymi proces likwidacji tej spółki nie został jeszcze zakończony.

Spółka Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji nie podlega konsolidacji – nastąpiła trwała utrata wartości aktywów, posiadane aktywa w sprawozdaniu zostały objęte odpisem aktualizującym.

## ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

### Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Zarząd jest powoływany na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

### Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Ponadto, Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

### Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dla pozostałych organów Spółki.

### Sposób funkcjonowania Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem i Regulaminem Zarządu, w przypadku powołania Prezesa Zarządu, kieruje on pracami Zarządu, zwołuje, przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Ponadto, Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.

Każdy członek Zarządu może samodzielnie zaciągać zobowiązania lub rozporządzać prawem do wartości nieprzekraczającej 400.000 PLN. Do zaciągania zobowiązań lub rozporządzania prawem powyżej wskazanej w zdaniu poprzednim wartości wymagana jest zgoda dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu z prokurentem.

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Arkadiusz Wilusz	50	Prezes Zarządu	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Andrzej Wilusz	41	Wiceprezes Zarządu	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu.

Mandaty Członków Zarządu wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Zarządu, tj. za rok 2018.

### **Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu**

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

#### *Arkadiusz Wilusz*

Pan Arkadiusz Wilusz pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Pan Arkadiusz Wilusz ukończył w 1986 r. pięcioletnie technikum elektroniczne w Tychach ze specjalizacją elektronika oraz automatyka. Ponadto, Pan Arkadiusz Wilusz jest absolwentem Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W 2000 r. Pan Arkadiusz Wilusz ukończył kurs oraz zdał egzamin dla członków rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. W Spółce jest odpowiedzialny za jej zarządzanie, organizację oraz reprezentację w postaci kontaktów z najważniejszymi klientami, operatorami telekomunikacyjnymi i największymi dostawcami. Pan Arkadiusz Wilusz posiada wiedzę i doświadczenie w obszarze ekonomii i zarządzania, jak również w zakresie elektroniki.

Ze Spółką związany jest od 2001 r.

#### *Andrzej Wilusz*

Pan Andrzej Wilusz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Pan Andrzej Wilusz jest absolwentem Górnośląskiej Wyższej Szkoły Handlowej i magistrem zarządzania.

W Spółce jest odpowiedzialny za zarządzanie sprzedażą, współzarządzanie zakupami/produkcją i reprezentację firmy na zewnątrz wraz z Arkadiuszem Wiluszem.

Pan Andrzej Wilusz posiada wiedzę i doświadczenie w obszarze ekonomii, zarządzania, marketingu oraz rynku elektroniki użytkowej.

Ze Spółką związany jest od 2001 r.

### **Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

W okresie ostatnich pięciu lat żaden z członków Zarządu nie pełnił funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych ani nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Spółki z Grupy.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną, trzyletnią kadencję.

#### **Skład Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

#### **Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności**

Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka rady nadzorczej, o którym mowa jest powyżej, powinien złożyć Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji, która powodować będzie niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej powinien niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. W sytuacji, gdy powyższy wymóg co do liczby niezależnych członków Rady Nadzorczej nie jest spełniony, wówczas Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki, członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryterium niezależności są Pan Mariusz Cieśla oraz Pani Agnieszka Jabłeka.

### **Kompetencje**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z § 19 ust. 2 Statutu, oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w innych postanowieniach Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników powyższych ocen;
- zatwierdzenia Regulaminu Zarządu oraz zmiany tego Regulaminu;
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki;
- zawieszanie w czynnościach członków Zarządu Spółki;
- wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia;
- ustalanie lub zmiana zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu.

Rada Nadzorcza może na czas oznaczony delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż cztery razy w roku obrotowym.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej lub pisemne zaproszenie wszystkich członków, doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte, albo na pisemne głosowanie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, 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. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy podejmowaniu uchwał, oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu.

Tryb działania Rady Nadzorczej szczegółowo określa ustalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Regulamin Rady Nadzorczej.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

#### *Komitet Audytu*

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, przy czym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach, do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym. Ponadto, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, do zadań komitetu audytu należy m.in.:

(i) monitorowanie poziomu wynagrodzenia za badanie, (ii) ocena i rekomendacja w zakresie wyboru biegłego rewidenta, (iii) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu, z uwagi na nieprzekroczenie progów dotyczących sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego, przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy oraz progę 50 osób w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty, sprawowanie funkcji komitetu audytu w Spółce zostało powierzone Radzie Nadzorczej.

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu Pan Mariusz Cieśla spełnia wymogi niezależności wskazane w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza nie powołała komitetu do spraw wynagrodzeń.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data rozpoczęcia obecnej kadencji</b>	<b>Data wygaśnięcia obecnej kadencji</b>	<b>Adres miejsca pracy</b>
Aleksander Wilusz	25	Członek Rady Nadzorczej	14 marca 2017 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Edyta Wilusz	40	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Mariusz Cieśla	49	Członek Rady Nadzorczej	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Adam Grzyś	45	Członek Rady Nadzorczej	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Agnieszka Jabłeka	39	Członek Rady Nadzorczej	13 lipca 2016 r.	13 lipca 2019 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2018.

Intencją Emitenta jest wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

### **Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej**

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

#### **Dr Mariusz Cieśla**

Pan Mariusz Cieśla pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pan Mariusz Cieśla jest absolwentem Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Wydziału Prawa na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach na studiach Prawa Gospodarczego i Handlowego. Posiada tytuł naukowy doktora Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach z dziedziny makroekonomii. W 2002 roku pełnił rolę eksperta portalu onet.pl zajmującego się podatkiem VAT. W latach 2004–2010 był doradcą podatkowym obsługującym portal pit.pl oraz vat.pl. Od 2000 r. Pan Mariusz Cieśla jest aktywnym wykładowcą z dziedziny prawa podatkowego – wykladał m.in. w Krajowej Izbie Doradztwa Podatkowego, Izbie Energetyki Przemysłowej, Krajowej Izbie Turystyki czy na Uniwersytecie Ekonomicznym w Katowicach.

Ponadto, Pan Mariusz Cieśla jest doradcą podatkowy nr 3490 z własną kancelarią od 1995 roku.

Od 2005 roku jest zatrudniony w spółce doradztwa podatkowego Afrotax sp. z o.o. w Warszawie, gdzie obecnie pełni funkcję wiceprezesa. Ponadto, jest prezesem zarządu i współnikiem spółek Fiskal sp. z o.o., AW Integro sp. z o.o., AW Corp sp. z o.o., Afro-tax sp. z o.o. oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej spółki MSDS Tax sp. z o.o. Posiada uprawnienia członka rad nadzorczych nr 119/2001 wydane przez Ministra Skarbu Państwa.

Ze Spółką związany jest od 2012 roku.

#### *Edyta Wilusz*

Pani Edyta Wilusz pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W 2001 r. Pani Edyta Wilusz ukończyła studia na Wydziale Nauk Społecznych Uniwersytetu Śląskiego na kierunku politologia. Od ukończenia studiów związana zawodowo z Emitentem. W Spółce Pani Edyta Wilusz zajmuje stanowisko starszego księgowego i wykonuje zadania w zakresie księgowania i dekretowania dokumentów, uzgadniania sald z partnerami biznesowymi, rozliczania podatków, dotacji, jak również wystawiania i księgowania faktur.

Ze Spółką związana jest od 2003 r.

#### *Adam Grzyś*

Adam Grzyś pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto, jest dyrektorem ds. rozwoju w Spółce.

Pan Adam Grzyś posiada dziesięcioletnie doświadczenie zarządzania projektami w Spółce. Pracował nad projektami dotyczącymi zarówno wyłącznie produktów (w tym telefonów komórkowych, stacjonarnych, walkie-talkie), jak również przy bardziej złożonych systemach, jak np. Teledoktor24.pl, czyli projektem łączącym produkty medyczne, aplikacje na telefon, aplikacje web dla pacjentów, lekarzy i administratorów. Dodatkowo, Pan Adam Grzyś jest administratorem jednego z systemów oprogramowania, którymi posługuje się Emitent – systemu Morfeusz. Posiada również doświadczenie w kierowaniu realizacją projektu ERF Morfeusz, w zakresie definiowania potrzeb, kontroli kosztów, czasu i zakresu zrealizowanych etapów. W Spółce zajmuje się również nadzorowaniem procesu certyfikacji urządzeń zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami.

Ze Spółką związany jest od 2005 r.

#### *Dr Agnieszka Jabłeka*

Pani Agnieszka Jabłeka pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pani Agnieszka Jabłeka posiada wykształcenie wyższe – ukończyła studia na Wydziale Zdrowia Publicznego CMUJ w Krakowie. Ponadto, w roku 2008 ukończyła Studia Doktoranckie przy Wydziale Lekarskim w Zabrze ŚUM w Katowicach. Dodatkowo, w 2006 r. Pani Agnieszka Jabłeka ukończyła dwuletnie studia podyplomowe, Zarządzanie szpitalem i administracja zdrowiem publicznym na Wydziale Zdrowia Publicznego CMUJ w Krakowie – obroniła pracę podyplomową „Bariery rozwoju medycyny i opieki geriatrycznej w Polsce”. Ze Spółką związana jest od 2012 roku.

#### *Aleksander Wilusz*

Pan Aleksander Wilusz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej. Pan Aleksander Wilusz posiada wiedzę techniczną wynikającą z wykształcenia wyższego z robotyki. Dysponuje umiejętnościami technicznymi z zakresu programowania, mechaniki, elektroniki, jak i szeregiem umiejętności w zakresie zarządzania, w tym zarządzania projektami, planowania wydatków, analizy danych biznesowych. Poprzednio w Spółce zajmował stanowisko Managera Działu Rozwoju. Pan Aleksander Wilusz ukończył studia inżynierskie na kierunku Robotyka i Automatyka na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej w 2015 roku. Studia magisterskie kontynuował na University of Bristol na kierunku Robotics, uzyskując tytuł Master of Science with Distinction w roku 2016. Pan Aleksander Wilusz jest związany ze spółką od 2009 roku. Od października 2016 roku na stałe zatrudniony w Maxcom na stanowisku Manager Rozwoju. Do jego obowiązków należy poszukiwanie nowych kierunków rozwoju firmy, wsparcie techniczne z zakresu nowych technologii i koordynacja różnorodnych projektów. Pan Aleksander posiada umiejętności techniczne z zakresu wytwarzania produktów, programowania, integracji sprzętowo-programowej, obsługi programów MATLAB, MS Office, LabVIEW, AutoCAD, Maya, Premiere Pro, LaTeX i Eagle.

#### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych 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 lub udziały lub byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
Mariusz Cieśla	Fiskal sp. z o.o.	Prezes Zarządu, Wspólnik	Tak
	MSDS Tax sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	AW Integro sp. z o.o.	Prezes Zarządu, Wspólnik	Tak
	AW Corp sp. z o.o.	Prezes Zarządu, Wspólnik	Tak
	Afro-tax sp. z o.o.	Prezes Zarządu, Wspólnik	Tak

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Poza informacjami wskazanymi w powyższej tabeli, żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta, w okresie ostatnich 5 lat, (i) nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera ani (ii) nie pełnił żadnych funkcji zarządczych ani nadzorczych w podmiotach innych niż Emitent.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

### **Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale (zob. „– Rada Nadzorcza – Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach”), w okresie ostatnich pięciu lat przed dniem Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był udziałowcem ani akcjonariuszem żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikiem w spółce osobowej;
- nie był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadził działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem 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 niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- z wyjątkiem Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji, nie był 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.

### **Powiązania rodzinne**

Na Datę Prospektu istniały następujące powiązania rodzinne między członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta:

- Pan Arkadiusz Wilusz, Prezes Zarządu, jest bratem Pana Andrzeja Wilusza, Wiceprezesa Zarządu;
- Pan Aleksander Wilusz pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej jest synem Pana Arkadiusza Wilusza, Prezesa Zarządu;
- Pani Edyta Wilusz, będąca Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jest żoną Pana Andrzeja Wilusza.

Poza wyjątkami wskazanymi powyżej, na Datę Prospektu nie istnieją żadne inne powiązania rodzinne między członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach**

Poza wyjątkami opisanymi powyżej (zob. „– Zarząd – Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach” oraz „– Rada Nadzorcza – Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach”), żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawował na Datę Prospektu funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w innych spółkach ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

### **Konflikt interesów**

Zgodnie z informacjami wskazanymi w punkcie „Powiązania rodzinne”, Pan Arkadiusz Wilusz, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, jest bratem Pana Andrzeja Wilusza, Wiceprezesa Zarządu. Ponadto, Pan Aleksander Wilusz, członek Rady Nadzorczej, jest synem Pana Arkadiusza Wilusza, Prezesa Zarządu Spółki, zaś Pani Edyta Wilusz, będąca Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jest żoną Pana Andrzeja Wilusza, Wiceprezesa Zarządu. W związku z istnieniem wyżej wskazanych powiązań rodzinnych istnieje ryzyko wystąpienia potencjalnych konfliktów interesów, w szczególności w zakresie związanym z prawidłowym sprawowaniem nadzoru Rady Nadzorczej nad Zarządem.

Poza wyjątkami wskazanymi powyżej, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

### **Umowy i porozumienia z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, jak również na Datę Prospektu, z wyjątkiem transakcji opisanych w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanyimi*”, Spółka nie dokonywała transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie wypłacała świadczeń członkom Zarządu lub członkom Rady Nadzorczej, poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki, umową o pracę lub świadczeniem usług na rzecz Spółki, opisanymi w niniejszym rozdziale.

### **Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu nie istniały żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostałby powołany w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej.

### **Udział członka Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu oraz Pani Agnieszka Jabłeka, Pan Aleksander Wilusz, Pani Edyta Wilusz będącymi członkami Rady Nadzorczej niezamierzającymi nabywać Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Natomiast członkami Rady Nadzorczej zamierzającymi nabyć Akcje Oferowane w ramach Oferty są: Pan Mariusz Cieśla oraz Pan Adam Grzyś.

Żaden spośród członków Rady Nadzorczej, którzy mają zamiar uczestniczyć w Ofercie, nie zamierza złożyć zapisu na co najmniej 5% Akcji Oferowanych.

Z uwagi na pełnienie przez powyższe osoby funkcji w organach Spółki, w razie podjęcia decyzji o udziale w Ofercie, informacje na temat dokonanych przez nie transakcji dotyczących Akcji będą przekazywane do publicznej wiadomości na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

### **Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Akcje Istniejące posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego/ % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna Akcji (w PLN)
Arkadiusz Wilusz	918.000	90	91.800
Andrzej Wilusz	102.000	10	10.200

W ciągu ostatniego roku przed Datą Prospektu członkowie Zarządu Spółki ani członkowie Rady Nadzorczej Spółki, ani osoby z nimi powiązane nie nabywały Akcji Spółki.

Ponadto, posiadaczom Akcji Spółki nie przysługuje prawo pierwokupu.

Na Datę Prospektu ani członek Zarządu, ani żaden członek Rady Nadzorczej nie posiada żadnych praw do akcji Emitenta.

### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji**

Z wyjątkiem Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji żaden członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Myekoo Europe sp. z o.o. z siedzibą w Tychach podjęło w dniu 9 maja 2016 r. uchwałę o rozwiązaniu Spółki i ogłoszeniu otwarcia jej likwidacji z dniem 1 czerwca 2016 r. Członkami Zarządu Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji byli Pan Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu, Pan Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu oraz Pan Guo Jianwu – Wiceprezes Zarządu.

### **Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

W Spółce obowiązuje polityka wynagrodzeń przyjęta w dniu 18 maja 2017 r. Polityka wynagrodzeń zawiera ogólne zasady wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej oraz określa zasady ustalania, wypłacania i monitorowania stałych i zmiennych składników wynagrodzenia.

**Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta ustala Rada Nadzorcza.

**Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Zarządu w 2016 roku**

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Zarządu przez Spółkę za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2016, z tytułu umów o pracę wyniosła 155 tys. PLN.

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie od Spółki z tytułu umów o pracę. Nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Zarządu w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Zarządu na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

Członkowie Zarządu nie otrzymali w ostatnim roku obrotowym, tj. roku obrotowym 2016, żadnego wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2016 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki*		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Dodatkowe świadczenia pracownicze	Premia uznaniowa
	(tys. PLN brutto)	(tys. PLN brutto)	(tys. PLN brutto)
Arkadiusz Wilusz .....	26,4	5,5	55,8
Andrzej Wilusz .....	44,6	0,6	21,7
<b>Razem .....</b>	<b>71,0</b>	<b>6,1</b>	<b>77,5</b>

Źródło: Emitent.

\* Wynagrodzenie członków Zarządu z tytułu umów o pracę nie obejmuje wynagrodzenia z tytułu umów najmu opisanych w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

**Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z postanowieniami Statutu, członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymać za wykonanie swoich czynności wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, w przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia za okres wykonywania funkcji członka Zarządu. Za wykonywanie funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej należne jest wynagrodzenie przysługujące członkowi Zarządu zastępowanemu przez członka Rady Nadzorczej.

**Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2016 roku**

Łączna wysokość wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wypłaconych i należnych członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2016, wyniosła 0 (zero) PLN.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej – Pani Edyta Wilusz, Pan Adam Grzyś oraz Pan Aleksander Wilusz – otrzymują wynagrodzenie od Spółki z tytułu umów o pracę. Pani Edyta Wilusz jest zatrudniona w Spółce na stanowisku starszego księgowego, Pan Adam Grzyś na stanowisku dyrektora ds. rozwoju, natomiast Pan Aleksander Wilusz na stanowisku dyrektora ds. rozwoju. Nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Rady Nadzorczej – Pani Edycie Wilusz, Panu Adamowi Grzyśowi oraz Panu Aleksandrowi Wiluszowi – w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Pani Edyta Wilusz zatrudniona w Spółce na stanowisku starszego księgowego, Pan Adam Grzyś zatrudniony w Spółce na stanowisku dyrektora ds. rozwoju oraz Pan Aleksander Wilusz zatrudniony w Spółce na stanowisku dyrektora ds. rozwoju nie podlegają bezpośrednio Zarządowi, w związku z czym nie dochodzi do naruszenia art. 387 KSH. Pani Edyta Wilusz podlega bezpośrednio głównej księgowej, natomiast Pan Adam Grzyś oraz Pan Aleksander Wilusz podlegają bezpośrednio Dyrektorowi Działu Badań, Rozwoju i Wdrożeń.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Rady Nadzorczej na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w ostatnim roku obrotowym, tj. roku obrotowym 2016, żadnego wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej w 2016 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki
	(tys PLN netto)
Agnieszka Wilusz .....	0
Edyta Wilusz .....	41*
Mariusz Cieśla .....	0
Adam Grzyś .....	103*
Agnieszka Jabłeka .....	0
<b>Razem .....</b>	<b>144</b>

Źródło: Emitent.

\* Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej z tytułu umowy o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali w roku obrotowym 2016 wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej.

## Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

### Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. 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 szczegółowa 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 w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Zarząd będzie stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- **Szczegółowa zasada I.Z.1.3. – schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.**

Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasady I.Z.1.3 w związku z niestosowaniem przez Spółkę szczegółowej zasady II.Z.1.

- **Szczegółowa zasada I.Z.1.8. – zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców.**

Spółka wskazuje, że zamierza prezentować dane za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Spółka wskazuje jednak, że w związku z przekształceniem w 2016 r. sprawozdań finansowych na zgodne z MSSF i zaprzestaniem sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnych z PSR, w pierwszym roku notowania Akcji na GPW, na stronie internetowej Spółki dostępne będą jedynie dane finansowe za ostatnie 3 lata działalności, zgodnie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

- **Zasada I.Z.1.20 – zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.**

Spółka nie przewiduje możliwości rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu wideo ani zamieszczania takiego zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki. Spółka będzie jednak rejestrować przebieg obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio oraz udostępniać, po odbyciu Walnego Zgromadzenia, na swojej stronie internetowej taki zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Niezależnie od udostępnienia na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz opublikowana na stronie internetowej Spółki. W ocenie Spółki dotychczasowy sposób, jak również forma dokumentowania obrad Walnych Zgromadzeń zapewniają wysoki stopień transparentności oraz ochrony praw wszystkich akcjonariuszy Spółki.

- **Rekomendacja II.R.2 – Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.**

Spółka na Datę Prospektu nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Spółka wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, prowadząc jednocześnie politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Jednocześnie Spółka nie ma wpływu na skład organów.

- **Szczegółowa zasada II.Z.1. – Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.**

W Spółce nie funkcjonuje formalny podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu. W ocenie Spółki takie rozwiązanie jest stosowne i adekwatne do obecnego etapu rozwoju i skali działalności Spółki oraz zapewnia efektywne zarządzanie.

- **Zasada III.Z.2 – Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.**

Na Datę Prospektu w Spółce nie jest powołana taka osoba. W przypadku powołania takiej osoby Emitent zamierza przestrzegać powyższej zasady.

- **Zasada III.Z.3 – W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.**

Na Datę Prospektu w Spółce nie jest powołana taka osoba. W przypadku powołania takiej osoby Emitent zamierza przestrzegać powyższej zasady.

- **Zasada III.Z.4 – Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.**

Na Datę Prospektu w Spółce nie jest powołana taka osoba. W przypadku powołania takiej osoby Emitent zamierza przestrzegać powyższej zasady.

- **Rekomendacja IV.R.2. – Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków.**

Spółka wskazuje, że zapewnienie niezbędnej infrastruktury technicznej będzie pociągać niewspółmierne do potencjalnego zainteresowania akcjonariuszy taką możliwością koszty oraz inne zasoby Spółki. W związku z tym Spółka nie planuje przeprowadzania walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- **Zasada IV.Z.2 – Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.**

Spółka nie przewiduje możliwości wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Zdaniem Spółki powyższe wiąże się z zagrożeniami prawidłowego i sprawnego

przeprowadzania Walnego Zgromadzenia o naturze prawnej i technicznej. W ocenie Spółki istnieje wysokie ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa takiego rodzaju komunikacji, jak również wystąpienia zakłóceń technicznych. Ponadto, Spółka nie dysponuje stosownym zapleczem organizacyjno-technicznym umożliwiającym wdrożenie powyższej zasady. Co więcej, wdrożenie tej zasady obciążyłoby Spółkę dodatkowymi, wysokimi kosztami. Z uwagi na powyższe, Spółka nie będzie stosować powyższej rekomendacji.

- **Zasada IV.Z.3 – Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.**

Spółka nie przewiduje możliwości obecności przedstawicieli mediów podczas obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Emitenta powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenie o Raportach, w sposób wystarczający regulują realizowanie przez spółki publiczne obowiązków informacyjnych dotyczących jawności i transparentności obrad Walnego Zgromadzenia, jak również spraw stanowiących jego przedmiot.

## AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

### Akcjonariusze Spółki

Na Datę Prospektu akcjonariuszami Spółki są:

- Arkadiusz Wilusz posiadający 1.836.000 akcji stanowiących 90% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Andrzej Wilusz posiadający 204.000 akcji stanowiących 10% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi powyżej. Ponadto, z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu żadnemu z akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

### Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej. Do katalogu tych instytucji należy m.in. prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Także Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy, które chronią akcjonariuszy mniejszościowych, w tym w szczególności prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, jak również obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji (zob. „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”).

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

### Akcjonariusze Sprzedający

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są: Pan Arkadiusz Wilusz oraz Pan Andrzej Wilusz („**Akcjonariusze Sprzedający**”).

Pan Arkadiusz Wilusz, w ramach Oferty, oferuje do sprzedaży 183.600 Akcji Oferowanych, stanowiących 9% istniejącego kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Andrzej Wilusz, w ramach Oferty, oferuje do sprzedaży 20.400 Akcji Oferowanych, stanowiących 1% istniejącego kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje odnoszące się do liczby i rodzaju Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty umieszczono w rozdziale „Warunki Oferty” (podrozdział „Oferta”).

### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Arkadiusz Wilusz .....	1.836.000	90,00	1.652.400	61,2	1.836.000	68
Andrzej Wilusz .....	204.000	10,00	183.600	6,8	204.000	7,6
Pozostali .....	–	–	864.000	32	660.000	24,4
<b>Razem .....</b>	<b>2.040.000</b>	<b>100</b>	<b>2.700.000</b>	<b>100</b>	<b>2.700.000</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent.

\* Przy założeniu sprzedaży i objęcia w Ofercie wszystkich Akcji Oferowanych.

\*\* Przy założeniu objęcia i opłacenia w Ofercie wyłącznie wszystkich Nowych Akcji.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”) (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 MSR 1).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi;
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami organów Spółek Zależnych;
- transakcje z Akcjonariuszami Sprzedającymi;
- transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotami powiązаныmi z Emitentem były: Teledoktor24 sp. z o.o., Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji, Pan Arkadiusz Wilusz, Pan Andrzej Wilusz, PW Maxtel Arkadiusz Wilusz oraz Pan Janusz Wietecha oraz członkowie organów Spółki.

W ocenie Spółki, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązаныmi, nie odbiegają od warunków rynkowych, a transakcje zawierane są na podstawie wycen przygotowywanych przez uprawnione podmioty.

W niniejszym rozdziale opisano dane na dzień i za okres zakończony 30 kwietnia 2017 r. jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu.

W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

### Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi

Jednostki wskazane poniżej podlegały kontroli Spółki i w związku z tym w rozumieniu MSR 24 są podmiotami zależnymi Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów i należności z transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi we wskazanych okresach oraz na wskazane daty.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Spółki ze Spółkami Zależnymi we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień
	2014 r.	2015 r.	2016 r.	30 kwietnia 2017 r.
<b>Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	12	10	4	–
Zakupy od podmiotów powiązanych	–	–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych	229	304	357	350
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	–	–
<b>Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych	–	–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych	–	–	–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	–	–

Źródło: Spółka.

**Transakcje ze spółką Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Transakcje ze spółką Teledoktor24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dotyczyły transakcji zakupu towarów, najmu powierzchni biurowych i pożyczek.

**Umowa pożyczki**

Umowa zawarta w dniu 5 stycznia 2015 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Teledoktor24 sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem umowy jest pożyczka w wysokości 80.000 PLN z odsetkami w wysokości 5% w skali rocznej, udzielana na okres do dnia 31 maja 2017 r.

**Transakcje ze spółką Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**

Emitent nie zawierał transakcji ze spółką Myekoo Europe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji.

**Transakcje pomiędzy Spółką a członkami organów Spółek Zależnych**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów i należności z transakcji pomiędzy Spółką a członkami organów Spółek Zależnych we wskazanych okresach oraz na wskazane daty.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Spółki z członkami organów Spółek Zależnych we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień
	2014 r.	2015 r.	2016 r.	30 kwietnia 2017 r.
<b>Janusz Wietecha</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych .....	20	36	36	36
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–

Źródło: Spółka.

Transakcje z Panem Januszem Wietechą dotyczyły udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 36 tys. PLN na podstawie umów z dnia 25 lipca 2014 r., 16 września 2014 r., 5 lutego 2015 r. oraz 24 marca 2015 r. (ze zm.). Oprocentowanie pożyczek wynosi 12% w skali roku. Zabezpieczenie pożyczek stanowią weksle *in blanco*. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2017 r.

**Transakcje Spółki z Akcjonariuszami Sprzedającymi i podmiotami powiązanymi Akcjonariuszy Sprzedających**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Spółki z Akcjonariuszami Sprzedającymi we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień
	2014 r.	2015 r.	2016 r.	31 marca 2017 r.
<b>PW Maxtel Arkadiusz Wilusz</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych .....	120	82	93	18
Zakupy od podmiotów powiązanych .....	717	718	719	239
Należności od podmiotów powiązanych .....	1 661	1 408	757	703
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
– w tym odsetki .....	–	–	–	–
<b>Arkadiusz Wilusz</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych .....	432	432	–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
– w tym odsetki .....	–	–	–	–

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień
	2014 r.	2015 r.	2016 r.	31 marca 2017 r.
<b>Andrzej Wilusz</b>				
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych .....	77	77	77	26
Należności od podmiotów powiązanych .....	39	39	–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych .....	–	–	–	–
– w tym odsetki .....	–	–	–	–

Źródło: Spółka.

### **Transakcje z PW Maxtel Arkadiusz Wilusz**

#### *Umowa użyczenia oprogramowania komputerowego*

Umowa zawarta w dniu 31 grudnia 2007 r. pomiędzy Arkadiusz Wilusz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Maxtel” jako użyczającym a Maxcom sp. z o.o. jako biorącym w użyczenie. Przedmiotem umowy jest oprogramowanie handlowo-księgowe Morfeusz. W umowie określono wynagrodzenie w wysokości 1.500 PLN netto miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i obowiązuje od dnia 1 stycznia 2008 r., zaś każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. W dniu 17 maja 2010 r. podpisano aneks do wspomnianej umowy użyczenia. W aneksie zmieniono miesięczne wynagrodzenie – od dnia 1 czerwca 2010 r. wynosi ono 2.100 PLN netto miesięcznie.

#### *Umowa wynajmu*

Umowa wynajmu zawarta w dniu 7 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Arkadiusz Wilusz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Maxtel” a Emitentem. Przedmiotem umowy jest najem na cele użytkowe wraz z mediami powierzchni biurowej 768 m<sup>2</sup> w biurcu przy ul. Towarowej 23A i połączonej z biurcem hali magazynowej wysokiego składowania wraz z łącznikiem o łącznej powierzchni 782 m<sup>2</sup> oraz placu przylegającego do nieruchomości składającego się z działek o powierzchni łącznej 5.910 m<sup>2</sup>. W umowie określono miesięczny czynsz w wysokości 57.600,00 PLN oraz kaucję w wysokości sześciomiesięcznego czynszu netto + VAT. Zgodnie z postanowieniami umowy, wynajmujący ma prawo podnieść czynsz do wysokości nieprzekraczającej w danym roku kalendarzowym średniorocznego wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w poprzednim roku kalendarzowym podawanym przez GUS, a zmiany wysokości czynszu zostaną wprowadzone na podstawie stosownego aneksu do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

### **Transakcje z Panem Arkadiuszem Wiluszem**

Transakcja z Panem Arkadiuszem Wiluszem dotyczyła pożyczki w wysokości 350.000 PLN udzielonej przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 20 kwietnia 2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 9% w skali roku. Pożyczka została spłacona w 2016 r., a odsetki zostały umorzone.

### **Transakcje z Panem Andrzejem Wiluszem**

#### *Umowa wynajmu*

Umowa wynajmu zawarta w dniu 1 marca 2012 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Andrzejem Wiluszem a Emitentem. Przedmiotem umowy jest najem na cele użytkowe wraz z mediami 1/10 powierzchni biurowej wynoszącej 920 m<sup>2</sup> w biurcu mieszczącym się w Tychach przy ulicy Towarowej 23A oraz 1/10 hali wysokiego składowania wraz z łącznikiem o powierzchni 880 m<sup>2</sup> i 1/10 placu przylegającego do nieruchomości składającego się z działek o powierzchni 5.910 m<sup>2</sup>. W umowie określono miesięczny czynsz w wysokości 6.380,00 PLN oraz kaucję w wysokości sześciomiesięcznego czynszu netto + VAT. Zgodnie z postanowieniami umowy, wynajmujący ma prawo podnieść czynsz do wysokości nieprzekraczającej w danym roku kalendarzowym średniorocznego wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w poprzednim roku kalendarzowym podawanym przez GUS, a zmiany wysokości czynszu zostaną wprowadzone na podstawie stosownego aneksu do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

#### *Umowa pożyczki*

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 7 marca 2011 r. Spółka udzieliła Panu Andrzejowi Wiluszowi pożyczki w wysokości 30.000 PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 8% w skali roku. Pożyczka została spłacona w 2016 r., a odsetki zostały umorzone.

**Transakcje z pozostałymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej**

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki w rozumieniu MSR 24.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Rok zakończony 31 grudnia			Na dzień
	2014 r.	2015 r.	2016 r.	30 kwietnia 2017 r.
Wynagrodzenie członków Zarządu .....	107	149	155	163
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej .....	101	114	144	87
<b>Razem</b> .....	<b>208</b>	<b>263</b>	<b>299</b>	<b>250</b>

Źródło: Spółka.

## **PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM**

### **Prawa i obowiązki związane z Akcjami**

Zawarte w niniejszym rozdziale informacje mają charakter ogólny i zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem. Przedstawione informacje nie stanowią porady prawnej w zakresie wykonywania praw i obowiązków ani ograniczeń związanych z Akcjami. Wobec powyższego inwestorzy powinni dokonać szczegółowej analizy Statutu, jak również zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych celem uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie oraz Statucie. Niektóre z zawartych w poniższym opisie prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z posiadaniem, nabywaniem, zbywaniem Akcji i wykonywaniem praw w nich inkorporowanych znajdują zastosowanie z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej. W związku z powyższym w okresie poprzedzającym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej informacje w tym zakresie wymagają odrębnej oceny w świetle postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki oraz właściwych przepisów prawa.

### ***Prawo do rozporządzania Akcjami***

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcje są zbywalne.

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***

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta, jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który uchwałą Walnego Zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały decyduje 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 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca (w przypadku Spółki odpowiada on rokowi kalendarzowemu).

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby Akcji.

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy również ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota, która ma zostać 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. Jednak kwotę tę należy 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 rezerwy. Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień w przedmiocie stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki wystarczające na jej wypłatę. 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.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy.

Akcjonariusz może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Dopiero po upływie wskazanego powyżej terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, poprzez podniesienie zarzutu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Poza opisanymi poniżej, nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendą w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami. W przypadku dochodów z dywidend wypłacanych nierezydentom w rozumieniu odpowiednich przepisów podatkowych, zastosowanie preferencyjnych stawek albo zwolnienie z podatku zgodnie z postanowieniami zawartych przez Polskę umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej. Podmiotem zobowiązanym do dostarczenia takiego certyfikatu jest podmiot zagraniczny, który uzyskuje z polskich źródeł odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji służy przede wszystkim ustaleniu, czy płatnik powinien zastosować stawkę bądź zwolnienie ustalone w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (włącznie z całkowitym zwolnieniem), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

#### *Warunki wypłaty dywidendy*

Warunki wypłaty dywidendy przez Akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Regulaminie KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidenda jest wypłacana w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidendę wypłaca się w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Zarząd ogłasza co najmniej na 4 tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Stosownie do § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Spółka ma obowiązek niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, 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 o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Stosownie do § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata zarówno dywidendy, jak i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych Akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W takim przypadku środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy są przekazywane przez KDPW na odpowiednie rachunki uczestników KDPW, którzy następnie otrzymane środki pieniężne przekazują na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez właściwe domy maklerskie.

## **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

### ***Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu***

#### *Prawo głosu*

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Spółki działa w trybie i na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Statucie, przyjętych przez Spółkę zasadach ładu korporacyjnego.

### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musi być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki, który posiada Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z tych rachunków.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie S spółek Handlowych oraz Statucie, uchwały zapadają bezwzględnie większością głosów oddanych.

Akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Na Walnym Zgromadzeniu pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym w przedmiocie udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Statut nie przewiduje możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia („**Dzień Rejestracji**”), pod warunkiem że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych, żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji, a także akcjonariusze, których akcje mające postać dokumentu zostaną złożone w siedzibie Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Wykaz akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzony na podstawie wykazu udostępnionego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych (KDPW) oraz na podstawie akcji mających postać dokumentu i złożonych w siedzibie Spółki, określa lista podpisana przez Zarząd Spółki, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje Spółki mogą być przenoszone przez akcjonariuszy Spółki w okresie między Dniem Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki i zwoływane jest przez Zarząd nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd nie zwołuje zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie. Zgodnie z KSH, przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje, w miarę potrzeby, Zarząd z własnej inicjatywy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać: Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej dziesięć procent kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują 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 przedłożyć Zarządowi na piśmie bądź w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 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, którzy reprezentują 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 również zostać złożone w postaci elektronicznej. Wówczas Zarząd ma obowiązek niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie dokonywane jest w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki, a także w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno zostać dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- Dzień Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestniczenia 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
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącej informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszenie w formie raportu bieżącej powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian, a w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, również treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyczeniem jego nowych postanowień. Spółka powinna również ogłosić w formie raportu bieżącej treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują 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. W takim przypadku Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed datą Walnego Zgromadzenia.

### ***Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego***

Akcjonariusze Spółki mają prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

### ***Prawo do uzyskania informacji***

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, jej spółce 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.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania, podczas Walnego Zgromadzenia.

Informacje, które zostały przekazane akcjonariuszowi Spółki, powinny zostać przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

### ***Kompetencje Walnego Zgromadzenia***

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Zgodnie z § 24 Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- zmiana Statutu;
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych lub innych papierów wartościowych dających prawo objęcia, nabycia lub złożenia zapisu na akcje Spółki;
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- umorzenie akcji i obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- odwoływanie i zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- uchwalanie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz uchwalanie zmian tego Regulaminu;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- rozwiązanie Spółki.

### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki, którzy reprezentują co najmniej  $\frac{1}{5}$  kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć odrębną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

### ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

#### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną z ustawą podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. 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 takiej uchwały.

#### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Podmiotami, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, są:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusz Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariusze Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### ***Prawo poboru***

Akcjonariusze Spółki mają prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariuszom Spółki przysługuje 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 lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (tzw. dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma zostać podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji Spółki nowej emisji wyłącznie w interesie Spółki oraz gdy pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia 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.

W przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego 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;

do podjęcia uchwały w sprawie wyłączenia prawa poboru nie jest wymagana większość czterech piątych głosów.

### ***Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki***

Zgodnie z KSH, w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

## Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 7 Statutu, Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego akcje umorzenie dotyczy (umorzenie dobrowolne) w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

## Zamiana Akcji

Zgodnie z KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej.

Na podstawie Statutu Spółki wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

## Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w drodze zmiany Statutu i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 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.

## Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Stosownie do art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają 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 tacy mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia bądź umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przedłożyć Zarządowi na piśmie. Jeśli w terminie 2 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 takim żądaniem. Wówczas Sąd wyznacza przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna w szczególności określać:

- 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.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia takiej 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 jednak podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, podmiotu dominującego lub zależnego Spółki, jak również jednostki dominującej lub znaczącego inwestora Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył wspomniane usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza mają obowiązek udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, jak również udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia przez takiego rewidenta badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonego przez siebie badania. Obowiązkiem Zarządu jest przekazanie takiego sprawozdania w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może jednak ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd zobowiązany jest do złożenia sprawozdania ze sposobu uwzględnienia wyników badania.

## WARUNKI OFERTY

### Oferta

Na podstawie Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji wartości nominalnej 0,05 PLN każda oferowanych przez Spółkę oraz nie więcej niż 204.000 Akcji Sprzedawanych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Ponadto Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 PDA. Nowe Akcje będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariuszy Sprzedających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Nowe Akcje. Ponadto Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Nowych Akcji.

Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 10% Akcji Oferowanych. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty z rozróżnieniem, iż intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym oferowanych w poszczególnych transzach, zostanie podana do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym i będzie wynosić nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji. Emitent może podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Nowych Akcji mniejszej niż 660.000, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Nowych Akcji, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym i będzie wynosić łącznie nie więcej niż 204.000 akcji, w tym nie więcej niż 183.600 akcji sprzedawanych przez Arkadiusza Wilusza i 20.400 akcji sprzedawanych przez Andrzeja Wilusza.

Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych mniejszej niż łącznie 204.000 Akcji Sprzedawanych, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji przez Emitenta o odstąpieniu od Oferty, również Akcjonariusze Sprzedający podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty. Nie przewiduje się przeprowadzenia Oferty w odniesieniu tylko do Akcji Sprzedawanych, możliwe jest jednak odstąpienie od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających. Decyzja Akcjonariuszy Sprzedających o odstąpieniu od Oferty musi być jednomyślna i dotyczyć wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych 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.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki 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 w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji oferowanych w poszczególnych transzach oraz Cenie Akcji Oferowanych.

Walutą emitowanych papierów wartościowych, tj. Nowych Akcji, jest polski złoty.

### Cena Maksymalna

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”) ustalona przez Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających, na podstawie rekomendacji Oferującego na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wynosi 72 PLN (siedemdziesiąt dwa złote).

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą składane po Cenie Maksymalnej.

## Uprawnieni Inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych, oraz
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Prospekcie, są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S. Zapis na sprzedaż Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć wyłącznie inwestor, który otrzymał od Oferującego zaproszenie do wzięcia udziału w budowie Księgi Popytu, złożył deklarację w procesie budowy Księgi Popytu i otrzymał od Oferującego wezwanie do złożenia zapisu na Akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Inwestorzy Instytucjonalni, którzy zostali zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu, a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu, są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy na liczbę akcji określoną w wezwaniu.

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. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Harmonogram Oferty

<b>rozpoczęcie Oferty</b>	w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego
<b>6–12 czerwca 2017 r.</b>	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
<b>5–13 czerwca 2017 r.</b>	proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>14 czerwca 2017 r.</b>	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji Oferowanych
<b>14–20 czerwca 2017 r.</b>	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
<b>21 czerwca 2017 r.</b>	przydział Akcji Oferowanych
<b>30 czerwca 2017 r.</b>	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i PDA na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega 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 Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem 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.

## **Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, także gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki.

W przypadku, gdy Spółka uzna, że cena za Akcje Oferowane możliwa do uzyskania w ramach Oferty jest zbyt niska lub nie jest możliwe uplasowanie satysfakcjonującej liczby Nowych Akcji, może zostać podjęta decyzja o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja w tym zakresie zostanie podjęta po zakończeniu budowania Księgi Popytu, jednak przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niewystarczającą zdaniem Spółki i Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji.

Odwołanie Oferty przez Emitenta jest równoznaczne z jednoczesnym odwołaniem oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oraz z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Odwołanie Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie oznacza odwołania oferty Nowych Akcji.

Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Emitenta lub Akcjonariuszy Sprzedających zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, tj. w trybie art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż w ciągu 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Zawieszenie Oferty przez Spółkę jest równoznaczne z zawieszeniem Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, z zastrzeżeniem, że jeśli zawieszenie Oferty nastąpi w trakcie trwania zapisów, to informacja o tym zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy i wpłaty pozostają ważne, z zastrzeżeniem, że inwestor może uchylić się od skutków złożonego zapisu, po publikacji informacji o zawieszeniu Oferty. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Uznanie wcześniej złożonych zapisów na Akcje za nieważne może nastąpić jedynie w wyniku odwołania Oferty, co będzie równoznaczne z rezygnacją ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz zostanie zakomunikowane zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka w uzgodnieniu z Oferującym określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność.

Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty, w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

### **Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych**

Cena emisyjna Nowych Akcji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych („Cena Akcji Oferowanych”) zostanie ustalona w drodze budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie.

Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz dla obu transz i nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna. Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy Instytucjonalni będą dokonywać zapisów po Cenie Akcji Oferowanych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Emitent 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.

W momencie 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 ewentualnej prowizji podmiotu przyjmującego zapis, zgodnie z postanowieniami właściwych umów, regulaminów i innych regulacji podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w Rozdziale Prospektu „Opodatkowanie”.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty**

Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych, Zarząd oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty.

Ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, przy czym będzie to nie więcej niż 660.000 Nowych Akcji.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym i będzie wynosić łącznie nie więcej niż 204.000 akcji, w tym nie więcej niż 183.600 akcji sprzedawanych przez Arkadiusza Wilusza i 20.400 akcji sprzedawanych przez Andrzeja Wilusza.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez danego Akcjonariusza Sprzedającego, który może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona ostateczna liczba Akcji oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 10% Akcji Oferowanych. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty z rozróżnieniem, iż intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych

w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zarząd i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na etapie przydziału Akcji, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach, lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji oferowanych w poszczególnych transzach.

## **Zasady składania zapisów**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach Banku Zachodniego WBK S.A., których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na stronie internetowej Spółki ([www.maxcom.pl](http://www.maxcom.pl)) oraz na stronie internetowej Oferującego ([www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl)).

Możliwe jest również utworzenie konsorcjum wybranych domów maklerskich przyjmujących zapisy i deklaracje na Akcje Oferowane. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy i deklaracje nabycia.

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu. 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 (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej takich jak Internet czy telefon) potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z podmiotem, w którym zamierzają złożyć zapis.

Składając zapis, Inwestor Indywidualny podpisuje oświadczenie, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki, zaakceptował warunki Oferty oraz wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach, bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji.

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych w podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane, powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Przydzielone Inwestorowi Indywidualnemu Akcje Oferowane zostaną po przydziale zarejestrowane na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych, na którym złożony był zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis w jednym podmiocie przyjmującym zapisy w Ofercie, pod warunkiem jednak, że łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają te zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie będzie większa niż 8.640 Akcji Oferowanych. Zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy, opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 8 640 Akcji Oferowanych, będą traktowane jak zapisy na 8.640 Akcji Oferowanych. Pojedynczy zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 5 Akcji Oferowanych.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Na podstawie przyjętych zapisów podmioty przyjmujące zapisy, jako członkowie Giełdy, złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna akcji na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego inwestora odpowiedzialność ponosi podmiot przyjmujący jego zapis.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Zarząd i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłaty 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 na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. 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.

Składając zapis, Inwestor Instytucjonalny podpisuje oświadczenie, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki i zaakceptował warunki Oferty.

Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych.

W momencie składania zapisu Inwestor Instytucjonalny zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor Instytucjonalny.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

## **Zasady płatności za Akcje Oferowane**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Indywidualny składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem (łącznie z ewentualną prowizją maklerską) zostanie zablokowana na rachunku inwestora w chwili składania zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nerozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty jest nieważny.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych, a także w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Akcji Oferowanych.

### **Przydział Akcji Oferowanych**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów. Terminy dotyczące Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, zostały określone w rozdziale „Przewidywany harmonogram Oferty”.

Nowe Akcje będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez danego Akcjonariusza Sprzedającego wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Nowe Akcje.

Przed dokonaniem przydziału Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na Akcje Oferowane.

Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający nie będą zawiadamiali indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie, w którym złożyła zapis.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego na podstawie § 5 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany, przy użyciu systemu GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub którym należą się zwroty nadwyżki wynikającej z różnicy między Ceną Akcji Oferowanych a Ceną Maksymalną, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat w sposób wskazany przez danego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez podmiot, w którym został złożony zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

### ***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 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.

Z uwzględnieniem przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o których mowa w niniejszym rozdziale powyżej, Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisu lub uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania Księgi Popytu, jak i również tym,

którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu 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, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

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 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odwołaniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

## **Rozliczenie**

Oferujący wystawi, odpowiednio, instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli dane przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor musi liczyć się z przeniesieniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Oferujący nie ponosi odpowiedzialności za nieprzeniesienie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora bądź w przypadku niewskazania takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Oferującego, do czasu wyjaśnienia przyczyny niemożności zapisania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowym wskazanym przez tego inwestora lub do czasu wskazania przez tego inwestora rachunku papierów wartościowych, jeśli nie został on wskazany przy złożeniu zapisu.

## **Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości**

Emisja Nowych Akcji dojdzie do skutku, jeśli co najmniej 1 Nowa Akcja zostanie objęta zapisami i należycie opłacona. Ponadto Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Nowych Akcji.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

Jeśli emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego albo sąd odmówi zarejestrowania emisji Nowych Akcji, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upłynięcia terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu albo od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Nowych Akcji.

Informacja o wyniku Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ewentualnym niedojściu do skutku emisji Nowych Akcji zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku niedojścia emisji Nowych Akcji do skutku, właścicielom PDA zostaną zwrócone wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

## **Notowanie Akcji i Praw do Akcji**

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A, do 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz do 660.000 PDA do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i PDA do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja łącznie 2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, do 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz do 660.000 PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i PDA do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji i PDA do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji i PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, PDA i Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem, że: (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) ich zbywalność jest nieograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne; (iv) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 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, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 405.000 Akcji; oraz (b) 2.700.000 Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 euro, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; (vi) Akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW, jeżeli dodatkowo zostaną spełnione poniższe warunki wskazane w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju; (ii) inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiadać będą: (i) co najmniej 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 675.000 Akcji lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, liczonej według ceny emisyjnej lub sprzedaży Akcji (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej); (iii) Emitent akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu.

Ponadto, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

W przypadku, gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym, Emitent powinien spełniać wskazane powyżej wymogi określone w Regulaminie GPW.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym lub równoległym) w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że Zarząd GPW uzna, że obrót PDA może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego PDA brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia Akcji pochodzących z przekształcenia PDA nie będą spełnione.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że PDA i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie.

Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań PDA po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Intencją Spółki jest aby rozpoczęcie notowań dotychczasowych Akcji, w tym Akcji Sprzedawanych, nastąpiło wraz z rozpoczęciem notowań PDA.

Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 roku, wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego dotychczas wyemitowanych akcji Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Nowych Akcji przez Sąd Rejestrowy i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno na rynku podstawowym, jak i równoległym). Przy założeniu, iż Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w maksymalnej przewidzianej w Prospekcie liczbie i zostaną w całości objęte zapisami inwestorów oraz że wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane w ramach Oferty i objęte zapisami inwestorów, Spółka spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidziane w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie będzie spełniał wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

Jeżeli w wyniku Oferty nie zostaną spełnione wskazane wyżej warunki dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający nie dokonają przydziału, odpowiednio, Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jak również o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego, Spółka poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w trybie aneksu do Prospektu, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i równoległym GPW Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

Emitent nie przewiduje przydzielenia Akcji Oferowanych w sytuacji, gdy nie będzie możliwe spełnienie kryteriów dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), tzn. że nie będzie zamiarem Emitenta wyemitowanie Akcji, które nie będą mogły być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW.

Biorąc pod uwagę założenia Oferty, tj. m.in. fakt pierwszeństwa w przydziale Nowych Akcji, minimalną liczbą Nowych Akcji przydzielonych w ramach Oferty inwestorom, przy założeniu nieprzydzielenia inwestorom Akcji Sprzedawanych, która zapewni spełnienie warunku dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW w zakresie minimalnego rozproszenia na poziomie 15%, jest 360.000 sztuk.

Do spełnienia warunku dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW w zakresie minimalnego rozproszenia na poziomie 25% niezbędne będzie przydzielenie inwestorom zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych w minimalnej liczbie odpowiednio 660.000 sztuk i 15.000 sztuk (łącznie 675.000 sztuk).

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Emitenta oczekujące dopuszczenia do obrotu.

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Emitent nie wyklucza jednak podpisania takiej umowy z BZ WBK S.A. O ile taka umowa zostanie podpisana, czynności te BZ WBK S.A. będzie wykonywał zgodnie z regulacjami GPW.

## SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

### Umowa o Gwarantowanie Oferty

W związku z emisją Nowych Akcji Spółka nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

### Plasowanie

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest:

Bank Zachodni WBK S.A.  
ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław

Oferujący zawarł ze Spółką umowę, na podstawie której zobowiązał się do aktywnego plasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. W związku z Ofertą Emitent nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

Prowizja należna Oferującemu została ustalona na poziomie 2,8% wartości Oferty, z tym że koszty plasowania Akcji Oferowanych, stanowiące wynagrodzenie Oferującego, obciążają Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających odpowiednio za plasowanie Nowych Akcji oraz Akcji Sprzedawanych.

### Działania stabilizacyjne

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych w rozumieniu Rozporządzenia o Stabilizacji.

W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*greenshoe*”.

### Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

#### Spółka

W dniu 18 maja 2017 r. pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi oraz Oferującym została zawarta umowa dotycząca ograniczenia rozporządzania akcjami. Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, zobowiązywać się do sprzedaży, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani rozporządzenia lub dokonywać transakcji lub czynności, mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą, zobowiązaniem do sprzedaży, obciążeniem lub rozporządzeniem akcjami Spółki ani instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na akcje Spółki ani innymi prawami do nabycia akcji Spółki, ani żadnymi instrumentami finansowymi, których wartość jest określana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny instrumentów finansowych będących ich podstawą, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiązała się również wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty nie będzie, bez pisemnej zgody Oferującego, obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

#### Akcjonariusze Sprzedający

W dniu 18 maja 2017 r. pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi oraz Oferującym została zawarta umowa dotycząca ograniczenia rozporządzania akcjami. Na podstawie umowy Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będą zbywać, oferować do zbycia pod jakimkolwiek tytułem, obciążać, w inny sposób rozporządzać, składać oferty czy zobowiązywać się do dokonania jakichkolwiek czynności, które mogłyby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) akcji.

Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się również wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty nie będą podejmować jakichkolwiek czynności związanych z lub mających na celu (w tym obejmujących w szczególności publiczne ogłaszanie zamiaru, składanie wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał lub głosowanie za takimi uchwałami) obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, emisję lub oferowanie: (i) akcji Spółki, (ii) papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki, (iii) innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki,

lub (iv) 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.

### **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 każdy z 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, 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 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) Oferujący i ich podmioty powiązane, 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) Oferujący lub ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) Oferujący lub jego podmioty powiązane w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa mogą w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Oferujący lub podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusze Sprzedający są podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący lub 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 Oferujący oraz 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 lub 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 każdy z jego podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane 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 wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

## **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. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.*

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzi w Polsce rynek giełdowy. GPW działa na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, obejmujących statut GPW i Regulamin GPW.

Prowadzony przez GPW rynek giełdowy stanowi rynek regulowany w rozumieniu właściwych przepisów prawa wspólnotowego oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. GPW organizuje i prowadzi również Alternatywny System Obrotu. W ramach prowadzonego przez GPW rynku giełdowego wyodrębniono rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 30 maja 2017 r. na GPW notowano akcje 485 spółek (z czego 52 stanowiły spółki zagraniczne). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła 1 311 622,96 mln PLN.

### ***Dematerializacja papierów wartościowych***

Papiery wartościowe stanowiące przedmiot oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, co do zasady, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie właściwej umowy z KDPW – spółką pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe, tj. od chwili ich dematerializacji. Co do zasady, 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, ale osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z tego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku 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, który prowadzi rachunek papierów wartościowych – dom maklerski lub bank powierniczy, na żądanie jego posiadacza wystawia imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo takie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających ze wskazanych w jego treści papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Od chwili wystawienia do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W tym okresie wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku. Ponadto, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku kolejne świadectwa zawierają 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, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), wskazując jednocześnie termin zniesienia dematerializacji akcji, który nie może być dłuższy niż miesiąc. 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.

Wśród warunków, których spełnienie jest niezbędne dla złożenia wniosku do KNF, jest m.in. podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących

przynajmniej połowę kapitału zakładowego, uchwały 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**

Stosownie do obowiązujących przepisów, wszelkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), natomiast przeniesienie praw do papierów wartościowych następuje w terminie dwóch 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, z kolei 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.

KDPW CCP S.A. przeprowadza, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Członkowie GPW natomiast koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których zostały przeprowadzone transakcje.

### **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych – m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność posiadających status członków GPW. Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny UTP. System obrotu zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupna i sprzedaży. Kожарzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty działające w funkcji animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów.

Co do zasady, stosownie do przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, m.in. (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, a także (ii) w przypadku, gdy takie instrumenty przestały spełniać warunki obowiązujące na GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi również w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30 – 17:05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określanym przez Zarząd GPW.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Natomiast poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe. Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd GPW.

Transakcja pakietowa to transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, która, co do zasady, może zostać zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna i odpowiadające mu zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Wartość transakcji pakietowej musi być równa co najmniej:

- 2.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład WIG20 oraz akcji wchodzących w skład indeksu WIG30;
- 1.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG40 (z wyłączeniem akcji wchodzących równocześnie w skład indeksu WIG30);
- 250.000 PLN w przypadku pozostałych akcji.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. W przypadku transakcji pakietowych zawieranych poza godzinami sesji giełdowej transakcja może być zawarta również, gdy różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia nie jest wyższa niż 40%. Kurs odniesienia określany jest jako średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji danymi akcjami z sesji giełdowej w dniu, w którym transakcja pakietowa ma zostać zawarta, ważona obrotami.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne. Zależą natomiast od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, a także, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

### **Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego**

Do podstawowych aktów prawnych regulujących polski rynek papierów wartościowych należą trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Dodatkowo, od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Polski rynek kapitałowy funkcjonuje również na podstawie przepisów rozporządzeń wykonawczych do wspomnianych wyżej ustaw oraz regulacji wspólnotowych.

Organem, który sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce, jest KNF.

Ponadto, w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmujące swoim zakresem takie zagadnienia, jak w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz nabywanie akcji spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione poniżej.

### **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

#### ***Obowiązek zawiadomiania KNF o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej***

Stosownie do przepisów Ustawy 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 tej spółce, 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 tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie swojego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie (w przypadku Spółki – jest nią GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje także 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 taki rynek stanowi 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 wskazanego powyżej nie powstaje, jeżeli po rozliczeniu 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.

Wskazane wyżej zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do wiadomości publicznej, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki publicznej.

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,
- KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości.

### ***Wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej***

#### *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 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 3 miesiące 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.

#### *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 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% 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 3 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 jego akcji.

#### *Ogłaszanie wezwania – zasady*

Ogłoszenie wezwania może zostać dokonane 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.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest – 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. Do powyższego zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana za pośrednictwem agencji informacyjnej oraz w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania nie jest dopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim. wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne wyłącznie wówczas, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

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 w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 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;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

KNF po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania może, najpóźniej na 3 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 2 dni. Do czasu dokonania czynności wskazanych we wspomnianym żądaniu przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu.

Podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany po jego zakończeniu zawiadomić, w trybie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej szczegółowo regulują zasady ustalania ceny 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:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w punkcie powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 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 w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, wskazane powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Ponadto, cena akcji proponowana w wezwaniu na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej) nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 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:

- 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,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może udzielić zgody, jeżeli proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami, o których mowa powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednakże cena proponowana w wezwaniu, o którym stanowią art. 73–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie ze wskazanymi powyżej zasadami 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.

#### *Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań*

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło za naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz ten dotyczy również wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, które nabył w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wskazanym powyżej zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

#### **Przymusowy wykup akcji spółki publicznej (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 przedmiocie 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 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę wykupu akcji w ramach przymusowego wykupu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w takim wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – 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 spółki publicznej (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 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odpowiednich przepisach Ustawy 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.

Wskazanemu powyżej żądaniu 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 przedmiocie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę przymusowego odkupu ustala się na zasadach określonych w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak 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.

#### **Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji**

Ustawa o Ofercie Publicznej stanowi ponadto, że obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych spoczywają odpowiednio:

- również 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:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - 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 głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
  - 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:
  - 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;
  - 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;

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot 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 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 zawierając 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;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadku zawarcia porozumień, o których mowa w dwóch przedostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez jego strony.

## **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR**

### ***Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych***

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi w zakresie definicji informacji poufnej odwołuje się do Rozporządzenia MAR. Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacjami poufnymi są:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje na cele zdefiniowania informacji poufnych uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one 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 lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto za informacje na cele definicji informacji poufnej uznaje się informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, by inna osoba wykorzystwała informacje poufne, jak również bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, jak i innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa; (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób niż określony w poprzednich dwóch punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać tej informacji.

Ponadto, wykorzystanie informacji poufnej ma miejsce, kiedy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na rachunek własny lub osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, której dana informacja dotyczy. Co więcej, za wykorzystanie informacji poufnej uznaje się również anulowanie lub zmianę zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie zlecono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) 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.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Ujawnienie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Udzielenie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy, może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

### ***Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Manipulacja***

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazana jest manipulacja na rynku. Manipulacja zdefiniowana została w Rozporządzeniu MAR i uznaje się za nią:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji 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;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- 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, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji 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;
- 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.

Manipulację na rynku stanowi między innymi:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- 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;
- 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 powyżej poprzez:
  - zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - 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
  - 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;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

W przypadku naruszenia przepisów dotyczących manipulacji KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną oraz 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok finansowy, jeśli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty, w sytuacji: (i) sporządzania lub rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR; (ii) nienależytego lub nierzetelnego wykonania tych czynności; (iii) nieujawnienia swojego interesu lub konfliktu interesów

istniejących w chwili wykonywania tych czynności; (iv) naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń, Komisja może zamiast kary pieniężnej wspomnianej powyżej nałożyć karę pieniężną w wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Ponadto, Komisja może nałożyć karę w wysokości 5.000.000 PLN lub karę pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 lub zastosować obie kary łącznie za dokonanie manipulacji.

### ***Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, okresem zamkniętym jest okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent podaje do wiadomości publicznej zgodnie z prawem krajowym oraz przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek, jak i na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych, jak i innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Za osobę pełniącą obowiązki zarządcze uznaje się osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w punkcie poprzednim, 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.

Za osobę bliską uznaje się: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze sprawuje osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w pkt (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.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych zagrożone jest karą pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN. Kiedy możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, Komisja, zamiast kary pieniężnej wskazanej w zdaniu poprzednim, może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Ponadto, jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 4.145.600 PLN.

Dodatkowo, osoby pełniące obowiązki zarządcze i osoby blisko z nimi związane zobowiązane są 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. Stosowne powiadomienie powinno zostać dokonane niezwłocznie, jednak 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 wskazanych w poprzednim akapicie, związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych oraz 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. W sytuacji, gdy ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

### **Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych**

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji

w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących ponad 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Ponadto uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia wskazanego powyżej, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

### **Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji odnoszą się do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym powodującej trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy i znajdującej zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Koncentracje, które posiadają wymiar wspólnotowy, podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich dokonaniem.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch uczestniczących w koncentracji przedsiębiorców wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, nieosiągająca progów obrotowych wskazanych powyżej, jest koncentracją o wymiarze wspólnotowym, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

### **Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Również Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ustanawia pewne szczególne obowiązki dotyczące nabywania akcji.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców Prezesowi UOKiK powinno zostać dokonane:

- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub
- jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wskazany wyżej obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców, którzy bezpośrednio uczestniczą w koncentracji, jak i innych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przedsiębiorcami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie, równowartości 10.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na koncentrację, która nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na rynku, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK 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 przedsiębiorcy;
- 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 EUR.

Przejęcie kontroli w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje 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.

Ponadto, art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 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:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 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;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, mają obowiązek wstrzymania się od jej przeprowadzenia do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji bądź upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę, który dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

## OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

### **Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych**

#### ***Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy) podlegają osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Wskazane powyżej zasady stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Dochody uzyskane przez osoby fizyczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru i akcji), zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowane są podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych stanowi osiągnięta w roku podatkowym nadwyżka przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (tj. wartość tych papierów wartościowych wyrażona w cenie określonej w umowie zbycia) nad kosztami uzyskania przychodu (wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych). Jeżeli cena papierów wartościowych wyrażona w umowie, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Na podstawie art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów z tytułu odpłatnego zbycia aktywów wskazanych w ust. 1 (w szczególności papierów wartościowych) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 oraz art. 30c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W trakcie roku podatkowego nie ma obowiązku pobierania podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez płatnika ani zapłaty związanych z tym zaliczek na poczet podatku dochodowego przez podatników. Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w odrębnym rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty).

Jeżeli podatnik poniesie w roku podatkowym stratę z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych kwalifikowane powinny być jako dochody z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)***

Zgodnie z zasadą wyrażoną w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasadę tę stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi od 1 stycznia 2017 r., za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych również podlegają opisanym wyżej regułom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Za dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych uważany jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału. Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodu, o którym mowa w art. 30a ust. 1 tejże ustawy, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 tejże ustawy.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Na płatniku spoczywa obowiązek przesłania do właściwego urzędu skarbowego rocznej deklaracji (według ustalonego wzoru) do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend 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. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają 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.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Na podstawie art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przekazywane na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik (podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) pobiera 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy są zobowiązani wykazać kwoty dywidend w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)***

Zgodnie z zasadą wyrażoną w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasadę tę stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych otrzymywaniach przez osoby objęte w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonym obowiązkiem podatkowym opodatkowane są analogicznie do dochodów (przychodów) osób podlegających nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, tj. podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Jednakże, zawarte przez Polskę umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą przewidywać inne zasady opodatkowania (najczęściej zastosowanie niższej stawki podatku lub też niepobranie podatku w Polsce).

Zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową, możliwe jest pod warunkiem udokumentowania przez daną osobę objętą w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonym obowiązkiem podatkowym miejsca swojego zamieszkania dla celów podatkowych odpowiednim certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dywidend 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.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych, podatek pobierają i odprowadzają 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.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo, płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy

w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imiennej informacji o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 41, sporządzonej według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik (tj. podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne zeznanie podatkowe dotyczące tych dochodów jest składane przez płatnika w urzędzie skarbowym właściwym dla opodatkowania osób zagranicznych. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

***Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Zgodnie z art. 1 ust. 1–2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) są podatnikami podatku od osób prawnych. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się również do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (podatnicy ci mają tzw. nieograniczony obowiązek podatkowy w Rzeczypospolitej Polskiej).

Dochody, jakie uzyskują podatnicy podlegający w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym sprzedaży akcji) jest różnica między przychodem (tj. co do zasady wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie zbycia) a kosztem jego uzyskania (tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych). Przychód rozpoznawany jest co do zasady na zasadach ogólnych. Jednocześnie, w przypadku przychodów związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, za przychody osiągnięte w roku podatkowym uważa się także należne przychody, choćby nie zostały jeszcze faktycznie otrzymane. W przypadku, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia może określić organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wydatków na nabycie akcji oraz papierów wartościowych nie uznaje się za koszty uzyskania przychodu w chwili poniesienia; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu w chwili odpłatnego zbycia tych akcji oraz papierów wartościowych (w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych).

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się w podstawie opodatkowania. W tym przypadku podatek jest płatny na zasadach ogólnych, tj. uwzględniany w miesięcznych zaliczkach oraz uwzględniany w rocznym zeznaniu podatkowym. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co do zasady, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania oraz począwszy od 1 stycznia 2017 roku, w stosunku do małych podatników oraz podatników rozpoczynających działalność (w roku podatkowym, w którym rozpoczęły działalność) – 15% podstawy opodatkowania.

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku, który nie jest pobierany przez podmiot dokonujący wypłaty. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem 3 (trzeciego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

***Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatnicy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami obowiązującymi od 1 stycznia 2017 roku, za dochody (przychody) osiągnane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających oraz (ii) tytułu przeniesienia m.in. własności udziałów (akcji) w spółce, w której co najmniej 50% wartości aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Podatnik taki jest, co do zasady, zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa powyżej, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- spółka uzyskująca dochody nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę

do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) m.in. na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu, m.in. spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone powyżej.

Zgodnie z art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), zaś czynności, o których mowa wyżej, nie mają rzeczywistego charakteru. Dla celów art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie przedmiotowego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności zostały spełnione warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj., że uzyskujący dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów (bez względu na źródło ich osiągania).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. W tym samym terminie podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników, za pośrednictwem posiadacza rachunku

zbiorczego. Płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a tej Ustawy, nie są zobligowani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podatku dochodowego od osób prawnych (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)***

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa powyżej, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- spółka uzyskująca dochody nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych mają również odpowiednie zastosowanie do: (i) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); (ii) dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wynosi nie mniej niż 25%; (iii) dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego

zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych stosuje się do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów, podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, a określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 oraz ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej oraz przedstawienia pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia, określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania (w rozumieniu art. 6 ust. 1 pkt 10 oraz art. 17 ust. 1 pkt 58 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych); (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem:

- udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej, oraz
- złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki.

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 podatkowej.

Podmioty, prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty, prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. Dodatkowo, podmioty, prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Ponadto, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Dodatkowo, zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, m.in. podmioty, prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych, zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku dywidend z papierów wartościowych, zapisanych na rachunkach zbiorczych wypłacanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podatek jest pobierany przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze,

za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a, nie są zobowiązani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a, w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady, sprzedaż akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznawana jest za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym podlega podatkwowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, przy czym podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, o ile podatek nie jest pobierany przez płatnika (w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest nim notariusz), podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego; lub
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych), m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (spadkobiercy, zapisobiercy, obdarowanym). Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Kwotę podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do poszczególnych grup podatkowych następuje na podstawie stopnia pokrewieństwa, powinowactwa lub innego osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, podatnicy są zobowiązani złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego, ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zgodnie z art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym akcji i innych papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

Zgodnie z art. 3 pkt 1) Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobranym lub podatek pobranym, lecz niewpłaconym. Powyższa zasada nie ma zastosowania, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INFORMACJE DODATKOWE

### Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany § 5 ust. 1 Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B („**Uchwała w Sprawie Podwyższenia**”).

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW jest nie więcej niż 2.700.000 Akcji. Wszystkie Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Nowe Akcje zostaną wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i będą emitowane w złotych polskich.

Na podstawie Uchwały w Sprawie Podwyższenia uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 0,05 PLN (słownie: pięć groszy) i nie wyższą niż 33.000 PLN (słownie: trzydzieści trzy tysiące) do kwoty nie wyższej niż 135.000 PLN (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy) poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 660.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN (słownie: pięć groszy) każda. Jednocześnie na mocy Uchwały w Sprawie Podwyższenia pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru akcji serii B. Załącznik do Uchwały w Sprawie Podwyższenia stanowi pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji serii B.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia została załączona do Prospektu (zob. „*Załączniki – Uchwała w Sprawie Podwyższenia*”).

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji nastąpi w lipcu 2017 r.

### Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 2015 r. oraz 2016 r.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności, Prospekt i ewentualne aneksy do Prospektu, jak również komunikaty aktualizujące, informacja o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i informacja o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów będą dostępne na stronie internetowej Spółki w formie elektronicznej ([www.maxcom.pl](http://www.maxcom.pl)).

### Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni 4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Kościelna 18/4 („**Biegły Rewident**”). Biegły Rewident nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Biegły Rewident jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3363.

Biegły Rewident przeprowadził (i) badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego, w stosunku do którego wydał opinię bez zastrzeżeń, a także (ii) przegląd Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, w stosunku do którego wydał raport bez zastrzeżeń.

W imieniu Biegłego Rewidenta badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz przegląd Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Piotr Bałaban nr wpisu 10789.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

## **Publiczne oferty przejęcia**

W ciągu ostatniego roku obrotowego ani w trakcie bieżącego roku obrotowego Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

## **Informacje pochodzące od osób trzecich**

Z zastrzeżeniem raportów i opinii biegłego rewidenta dotyczących Sprawozdań Finansowych oraz danych dotyczących udziałów rynkowych, w Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów ani informacji pochodzących od osób trzecich.

## **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

### ***Oferujący***

Oferującym jest Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK z siedzibą w Poznaniu i adresem pl. Andersa 5, 61-894 Poznań.

Oferujący świadczy na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających i Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty, w tym usługi dotyczące harmonogramu i struktury Oferty. Ponadto, Oferujący jest odpowiedzialny za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z ofertami publicznymi akcji. Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

### ***Doradca Prawny***

W związku z Ofertą kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („CMS”), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego.

Ponadto, CMS świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Grupy lub Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

### ***Doradca Finansowy***

W związku z Ofertą spółka Partners & Ventures sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Wiślana 8, 00-317 Warszawa („Partners & Ventures”), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa finansowego.

Ponadto, Partners & Ventures świadczyła i może świadczyć w przyszłości inne usługi doradcze na rzecz Grupy lub Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradczych. Partners & Ventures nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

## **Koszty Oferty**

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Akcji Oferowanych, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Nowych Akcji.

Spółka oczekuje, że z emisji Nowych Akcji pozyska około 46,8 mln PLN brutto (45 mln PLN netto po odliczeniu kosztów Oferty).

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Biegłego Rewidenta, CMS, Doradcy Finansowego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Pozostali doradcy otrzymają wynagrodzenie stałe.

Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej:

<b>Pozycja</b>	<b>Kwota</b>
	<i>(mln PLN)</i>
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania* .....	1,759
Szacunkowy koszt promocji Oferty .....	0,120
Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne) . . . .	0,076
<b>Razem</b> .....	<b>1,955</b>

\* W tym usługi maklerskie i finansowe (w tym kwota prowizji za plasowanie Nowych Akcji przy założeniu pozyskania z Oferty 47,0 mln PLN brutto), usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego oraz usługi prawne.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Koszty plasowania Akcji Sprzedawanych obciążają Akcjonariuszy Sprzedających.

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Oferującego), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

### **Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Ponadto, Spółka nie zamierza zawrzeć podobnej umowy w przyszłości.

### **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 Oferowanym zostanie nadany kod ISIN.

## **OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**

### **Oświadczenie Spółki**

Działając w imieniu Maxcom S.A. z siedzibą w Tychach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z 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.

---

**Arkadiusz Wilusz**  
Prezes Zarządu

---

**Andrzej Wilusz**  
Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego – Arkadiusz Wilusz**

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.

---

**Arkadiusz Wilusz**

**Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego – Andrzej Wilusz**

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 Wilusz**

### **Oświadczenie Oferującego**

Działając w imieniu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych 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 części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów: C.6 „Dopuszczenie do notowania na GPW”, E.3 „Warunki Oferty”, E.7 „Szacunkowe koszty pobierane od inwestora” oraz rozdział „Warunki Oferty”.

---

**Juan de Porras Aguirre**  
Członek Zarządu

---

**Marcin Prell**  
Członek Zarządu

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego**

Działając w imieniu kancelarii prawnej CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność kancelarii CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i podrozdziałów Prospektu: rozdział „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” z wyłączeniem podrozdziału „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

---

**Marek Sawicki**  
Komplementariusz

## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>Akcje</b>	Akcje Istniejące oraz Nowe Akcje.
<b>Akcje Istniejące</b>	2.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 każda akcja.
<b>Akcje Oferowane</b>	Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane.
<b>Akcje Sprzedawane</b>	Do 204.000 akcji zwykłych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących przedmiotem Oferty.
<b>Akcjonariusze Sprzedający</b>	Pan Arkadiusz Wilusz oraz Pan Andrzej Wilusz.
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. <i>U.S. Securities Act of 1933</i> , as amended).
<b>Biegły Rewident</b>	4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i adresem: ul. Kościelna 18/4, 60-538 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304558.
<b>Cena Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna cena Akcji Oferowanych.
<b>CEE</b>	Region Europy Środkowo-Wschodniej. Państwa wchodzące w skład regionu CEE na potrzeby niniejszego raportu zdefiniowane zostały jako Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Estonia, Litwa, Łotwa, Macedonia, Mołdawia, Polska, Rumunia, Serbia, Słowacja, Słowenia oraz Węgry.
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego w spółkach notowanych na GPW.
<b>Dokument Marketingowy</b>	Tłumaczenie Prospektu na język angielski sporządzone przez Spółkę na podstawie informacji zawartych w Prospekcie na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski i Stanów Zjednoczonych Ameryki wśród wybranych Inwestorów Kwalifikowanych w rozumieniu i zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. e Dyrektywy Prospektowej. Dokument ten nie stanowi dokumentu ofertowego i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju, w tym przez KNF.
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 345/64 z dnia 31 grudnia 2003 r., ze zm.).
<b>Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową</b>	Dyrektywa 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (Dz. Urz. UE L 275/32 z 25 października 2003 r.).
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
<b>Dz. Urz. UE</b>	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej.

<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).
<b>EUR, euro</b>	Oficjalna waluta Unii Europejskiej, prawny środek płatniczy w 19 spośród 28 państw członkowskich Unii Europejskiej uczestniczących w trzecim etapie Unii Gospodarczej i Walutowej Unii Europejskiej.
<b>GPW, Gielda, Gielda Papierów Wartościowych</b>	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000082312 oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany (rynek podstawowy) prowadzony przez tę spółkę.
<b>Grupa</b>	Spółka oraz Spółki Zależne.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny.
<b>Inwestor Indywidualny</b>	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.
<b>Inwestor Instytucjonalny</b>	Inwestor Kwalifikowany oraz inne osoby, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu.
<b>Inwestor Kwalifikowany</b>	Inwestor Kwalifikowany w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081582 oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
<b>KDPW_CCP</b>	Izba rozliczeniowa KDPW_CCP S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000357452.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie. Polski organ nadzoru nad sektorem bankowym, rynkiem kapitałowym, ubezpieczeniowym, emerytalnym oraz nad instytucjami płatniczymi i biurami usług płatniczych, instytucjami pieniądza oraz nad sektorem kas spółdzielczych.
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. z 2016 r. poz. 380, ze zm., tekst jednolity).
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1578, tekst jednolity).
<b>KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2016 r. poz. 1822, ze zm., tekst jednolity).
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie</b>	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski, polski bank centralny z siedzibą w Warszawie.
<b>Nowa Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Projekt nowej ustawy o Biegłych Rewidentach implementującej postanowienia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/56/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r.

<b>Nowe Akcje</b>	Do 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących przedmiotem Oferty.
<b>Oferta Publiczna</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych prowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu.
<b>Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu</b>	Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu i adresem pl. Andersa 5, 61-894 Poznań, Polska, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000006408.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (Dz.U. z 2015 r. poz. 613, ze zm., tekst jednolity).
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie EOG.
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto.
<b>PLN, złoty</b>	Złoty polski, prawny środek płatniczy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki.
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki.
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu Spółki.
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące 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 (Dz. Urz. UE L Nr 149).
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie 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 2004/71/WE (Dz. Urz. UE L 173/1 z dnia 12 czerwca 2014 r.).
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133, ze zm.).
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe</b>	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Maxcom S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku obejmujące skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za lata 2014–2016 sporządzone dla potrzeb niniejszego Prospektu zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) zaakceptowanymi przez Unię Europejską.
<b>Spółka, Emitent</b>	Maxcom S.A. z siedzibą w Tychach i adresem: ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000410197.

<b>Spółki Zależne</b>	Teledoktor24 sp. z o.o. z siedzibą w Tychach i adresem: ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000463962, Myekoo Europe sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tychach i adresem: ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000289974.
<b>Sprawozdania Finansowe</b>	Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.
<b>Statut</b>	Statut Spółki.
<b>Strefa Euro</b>	Unia walutowa następujących państw członkowskich, które przyjęły euro jako ich jedyny legalny środek płatniczy: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy.
<b>Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Maxcom S.A. za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2017 r.
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
<b>Uchwała w Sprawie Podwyższenia</b>	Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany § 5 ust. 1 Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B.
<b>UE</b>	Unia Europejska.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów z siedzibą w Warszawie.
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na obszarze Stanów Zjednoczonych Ameryki, Sfederowanych Stanów Mikronezji, Republiki Wysp Marshalla, Republiki Palau, Republiki Ekwadoru, Republiki Salwadoru, Demokratycznej Republiki Timoru Wschodniego, Zimbabwe, Republiki Panamy, Brytyjskiego Terytorium Oceanu Indyjskiego, Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Terytorium Guamu, Republiki Haiti, Małych Oddalonych Wysp Stanów Zjednoczonych, Wspólnoty Marianów Północnych, Wspólnoty Portoryka, Terytorium Samoa Amerykańskiego, Turkus u Caicos.
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki.
<b>UTP</b>	System informatyczny obsługujący transakcje na GPW (ang. <i>Universal Trading Platform</i> ).
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1000).
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 174, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1289, tekst jednolity).

---

<b>Ustawa Nowelizująca</b>	Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r. poz. 615).
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1636., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Ochronie Baz Danych</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2001 r. o ochronie baz danych (Dz.U. nr 128 poz. 1402, ze zm.).
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 922, tekst jednolity).
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. nr 50, poz. 331, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, tekst jednolity).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2012 r. poz. 361, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1888, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 223, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2016 r. poz. 205, ze zm., tekst jednolity).
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, tekst jednolity).
<b>Ustawa o Zużytym Sprzęcie Elektrycznym i Elektronicznym</b>	Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z 2015 r. poz. 1688).
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2016 r. poz. 710, ze zm., tekst jednolity).
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne zgromadzenie Spółki.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.
<b>Zwyczajne Walne Zgromadzenie</b>	Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki.

## **HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

1. Opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych
2. Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

## Opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych



budujemy zaufanie

w audycie

### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

#### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu MAXCOM S.A.

1. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego 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 (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych MAXCOM S.A. (Emitent) z siedzibą w Tychach, przy ulicy Towarowej 23, na które składają się:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku
  - d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku,
  - e. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz wybrane informacje objaśniające za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku,(„załączone historyczne informacje finansowe”).
2. Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonych historycznych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości, odpowiada Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta.
3. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.
4. Badanie załączonych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z:
  - a. rozdziałem 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047– „Ustawa o rachunkowości”),

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl  
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of  
Professional Accounting Firms





budujemy zaufanie

w audycie

- b. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

5. Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz wyniki finansowe Emitenta za lata obrotowe kończące się w tych datach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Piotr Bałaban

Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10789

przeprowadzający badanie w imieniu

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 28 marca 2017 roku

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

**Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.,  
od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM S.A.**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

**PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

## SPIS TREŚCI

Historyczne informacje finansowe . . . . .	F-8
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów . . . . .	F-8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej . . . . .	F-9
Skonsolidowany sprawozdanie z przepływów pieniężnych . . . . .	F-10
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych . . . . .	F-11
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające . . . . .	F-12
1. Informacje ogólne . . . . .	F-12
1.1. Informacje o jednostce dominującej . . . . .	F-12
1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej . . . . .	F-12
1.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego . . . . .	F-12
1.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego . . . . .	F-13
1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego . . . . .	F-13
2. Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej . . . . .	F-13
2.1. Oświadczenie o zgodności . . . . .	F-13
2.2. Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy . . . . .	F-13
2.3. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie . . . . .	F-15
3. Stosowane zasady rachunkowości . . . . .	F-16
3.1. Format sprawozdania skonsolidowanego . . . . .	F-16
3.2. Założenie kontynuacji działalności . . . . .	F-16
3.3. Zasady konsolidacji . . . . .	F-16
3.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach . . . . .	F-17
3.5. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej . . . . .	F-17
3.6. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .	F-18
3.7. Wartości niematerialne . . . . .	F-18
3.8. Leasing . . . . .	F-19
3.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych . . . . .	F-19
3.10. Aktywa finansowe . . . . .	F-20
3.11. Utrata wartości aktywów finansowych . . . . .	F-21
3.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia . . . . .	F-21
3.13. Zapasy . . . . .	F-21
3.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności . . . . .	F-21
3.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych . . . . .	F-22
3.16. Oprocentowane kredyty bankowe . . . . .	F-22
3.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania . . . . .	F-22
3.18. Rezerwy . . . . .	F-23
3.19. Odprawy emerytalne . . . . .	F-23
3.20. Przychody . . . . .	F-23
3.21. Podatki . . . . .	F-24
3.22. Zysk netto na akcję . . . . .	F-25
4. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych . . . . .	F-25
5. Przychody i koszty . . . . .	F-27
5.1. Pozostałe przychody operacyjne . . . . .	F-27
5.2. Pozostałe koszty operacyjne . . . . .	F-27
5.3. Przychody finansowe . . . . .	F-27
5.4. Koszty finansowe . . . . .	F-27

5.5.	Koszty według rodzajów	F-28
5.6.	Koszty świadczeń pracowniczych	F-28
6.	Podatek dochodowy	F-28
6.1.	Obciążenie podatkowe	F-28
6.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	F-28
6.3.	Odroczony podatek dochodowy	F-29
7.	Działalność zaniechana	F-30
8.	Zysk przypadający na jedną akcję	F-31
9.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	F-31
10.	Rzeczowe aktywa trwałe	F-31
11.	Leasing	F-33
11.1.	Grupa jako leasingobiorca	F-33
11.2.	Grupa jako leasingodawca	F-33
11.3.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	F-33
12.	Wartości niematerialne	F-33
13.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	F-35
14.	Świadczenia pracownicze	F-35
15.	Zapasy	F-35
16.	Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu bieżącego podatku oraz pozostałe należności	F-36
17.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	F-37
18.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	F-37
19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	F-38
20.	Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały	F-38
20.1.	Kapitał podstawowy	F-38
20.2.	Wartość nominalna akcji	F-38
20.3.	Prawa akcjonariuszy	F-38
20.4.	Akcjonariusze o znaczącym udziale	F-38
20.5.	Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	F-38
20.6.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	F-39
20.7.	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	F-39
21.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	F-39
22.	Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	F-40
23.	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	F-40
24.	Rezerwy	F-41
24.1.	Zmiany stanu rezerw	F-41
24.2.	Rezerwa na naprawy gwarancyjne	F-41
24.3.	Rezerwa na odprawy emerytalne	F-41
24.4.	Inne rezerwy	F-41
25.	Zobowiązania krótkoterminowe	F-42
26.	Zobowiązania warunkowe	F-42
27.	Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny	F-43
28.	Sprawy sądowe	F-43
29.	Rozliczenia podatkowe	F-43
30.	Informacje o podmiotach powiązanych	F-43
30.1.	Transakcje z jednostką zależną	F-43
30.2.	Transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo	F-44
30.3.	Transakcje z jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo	F-44

30.4.	Transakcje z kluczowym kierownictwem . . . . .	F-45
30.5.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy . . . . .	F-45
31.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych . . . . .	F-45
32.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym – ryzyko . . . . .	F-45
32.1.	Ryzyko stopy procentowej . . . . .	F-46
32.2.	Ryzyko walutowe . . . . .	F-46
32.3.	Ryzyko kredytowe . . . . .	F-47
32.4.	Ryzyko związane z płynnością . . . . .	F-47
33.	Instrumenty finansowe . . . . .	F-48
33.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych . . . . .	F-48
33.2.	Szacowanie wartości godziwej . . . . .	F-49
34.	Zarządzanie kapitałem . . . . .	F-49
35.	Struktura zatrudnienia . . . . .	F-49
36.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym . . . . .	F-50
37.	Przeliczenie głównych pozycji sprawozdania na euro . . . . .	F-50
38.	Informacje dodatkowe . . . . .	F-51

## HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent prezentuje w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za lata 2014–2016, które zostało sporządzone dla potrzeb niniejszego Prospektu zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) zaakceptowanymi przez Unię Europejską. Na potrzeby sporządzenia tych sprawozdań dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2014 roku.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Działalność kontynuowana	Nota	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym:</b>		<b>109 345</b>	<b>50 642</b>	<b>31 450</b>
Przychody ze sprzedaży	4	109 221	50 447	31 272
Pozostałe przychody operacyjne	5,1	124	195	178
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym:</b>	5.5, 5.2	<b>92 428</b>	<b>44 451</b>	<b>28 666</b>
Amortyzacja		279	183	156
Materiały i energia		1 317	634	531
Usługi obce		8 620	4 493	4 025
Podatki i opłaty		172	112	91
Koszty świadczeń pracowniczych	5.6	3 127	2 005	1 681
Pozostałe koszty rodzajowe		3 589	1 862	1 113
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		74 331	34 612	20 846
Pozostałe koszty operacyjne	5.2	993	550	223
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej</b>		<b>16 917</b>	<b>6 191</b>	<b>2 784</b>
Przychody finansowe	5.3	0	0	34
Koszty finansowe	5,4	1 295	1 177	573
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>
Podatek dochodowy	6	3 384	1 036	425
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>0</b>		
Zysk netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk / strata netto</b>		<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>0</b>		
<b>Całkowity dochód</b>		<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>
w tym przypisany				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>12 248</b>	<b>3 987</b>	<b>1 827</b>
<b>Akcjonariuszom niekontrolującym</b>		<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>2 004</b>	<b>876</b>	<b>1 398</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 178	784	692
Wartości niematerialne	12	7	4	147
Długoterminowe aktywa finansowe	13	–	–	471
Należności długoterminowe		425	–	–
Rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.3	394	88	88
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>49 927</b>	<b>22 049</b>	<b>15 321</b>
Zapasy	15	34 558	12 380	8 548
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	14 380	8 663	6 349
Należności z tytułu podatku dochodowego		–	–	–
Rozliczenia międzyokresowe	17	314	305	134
Pozostałe aktywa finansowe	18	36	507	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	639	194	201
<b>Aktywa razem</b>		<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	20	<b>17 564</b>	<b>7 957</b>	<b>5 079</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>17 593</b>	<b>7 973</b>	<b>5 086</b>
Kapitał podstawowy	20.1	102	102	102
Pozostałe kapitały rezerwowe	20.2	7 409	4 584	3 159
Zyski zatrzymane	20.3	10 082	3 287	1 825
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	20.4	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 841</b>	<b>352</b>	<b>294</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		–	–	–
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.3	181	60	54
Rezerwy	24	1 124	83	66
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	519	192	157
Pozostałe zobowiązania	23	17	17	17
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>32 526</b>	<b>14 616</b>	<b>11 346</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	25.1, 25.2	8 588	5 043	2 609
Oprocentowane kredyty i pożyczki	21, 25.4	20 319	8 635	8 249
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.3	489	172	174
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 109	753	303
Rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
Rezerwy	14	21	13	11
<b>Pasywa razem</b>		<b>51 931</b>	<b>22 925</b>	<b>16 719</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/strata brutto</b>		<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>
<b>Korekty o pozycje</b>		<b>-23 463</b>	<b>-2 372</b>	<b>326</b>
Amortyzacja		279	183	156
Odsetki i dywidendy, netto		868	426	359
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-45	-20	-11
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych		120	624	247
Zysk/strata udziałowców niekontrolujących		-10	-9	-7
<b>Zmiany w pozycjach bilansowych</b>				
Zmiana stanu należności		-6 093	-2 296	814
Zmiana stanu zapasów		-22 178	-3 832	-1 915
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		3 862	3 287	893
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-9	-171	56
Zmiana stanu rezerw		1 048	19	74
Podatek dochodowy zapłacony		-1 284	-582	-228
Pozostałe		-21	-1	-112
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-7 841</b>	<b>2 642</b>	<b>2 571</b>
Sprzedż aktywów trwałych i wartości niematerialnych		141	21	26
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-40	-103	-140
Odsetki otrzymane				
Spłata udzielonych pożyczek		380		
Udzielenie pożyczek				
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>481</b>	<b>-82</b>	<b>-114</b>
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-296	-185	-141
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek		11 565		
Spłata kredytów			-1 006	-971
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 630	-1 100	-950
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności				
Nabycie udziałów niekontrolujących				
Odsetki zapłacone		-854	-413	-393
Dotacje otrzymane		21	138	118
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>7 806</b>	<b>-2 566</b>	<b>-2 337</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie stanu środków pieniężnych</b>		<b>446</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-2		
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>444</b>	<b>-6</b>	<b>120</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>195</b>	<b>201</b>	<b>81</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	19	<b>639</b>	<b>195</b>	<b>201</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-	

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Pozycje kapitału własnego:	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>102</b>	<b>2 995</b>	<b>1 589</b>	<b>3 287</b>	<b>7 973</b>	<b>-16</b>	<b>7 957</b>
Zysk za okres			–	12 248	<b>12 248</b>	-10	12 238
Inne całkowite dochody za okres			–	–	<b>0</b>		0
Dywidenda			–	-2 630	<b>-2 630</b>		-2 630
Podział zysku za 2015 rok		2 825		-2 825	<b>0</b>	-19	-19
Zmiany niepodzielonego wyniku lat ubiegłych jednostki zależnej			–	2	<b>2</b>		<b>2</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>102</b>	<b>5 820</b>	<b>1 589</b>	<b>10 082</b>	<b>17 593</b>	<b>-29</b>	<b>17 564</b>

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Pozycje kapitału własnego:	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>102</b>	<b>1 570</b>	<b>1 589</b>	<b>1 825</b>	<b>5 086</b>	<b>-7</b>	<b>5 079</b>
Zysk za okres				3 987	<b>3 987</b>	-2	3 985
Inne całkowite dochody za okres					<b>0</b>		0
Dywidenda				-1 100	<b>-1 100</b>		-1 100
Podział zysku za 2014 rok		1 425		-1 425	<b>0</b>	-7	-7
Nabycie udziałów niekontrolujących					<b>0</b>		0
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>102</b>	<b>2 995</b>	<b>1 589</b>	<b>3 287</b>	<b>7 973</b>	<b>-16</b>	<b>7 957</b>

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Pozycje kapitału własnego:	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>102</b>	<b>1 505</b>	<b>1 589</b>	<b>1 013</b>	<b>4 209</b>	<b>0</b>	<b>4 209</b>
Zysk za okres				1 827	<b>1 827</b>	-7	<b>1 820</b>
Inne całkowite dochody za okres					<b>0</b>		0
Dywidenda				-950	<b>-950</b>		-950
Podział zysku za 2013 rok		65		-65	<b>0</b>		0
Nabycie udziałów niekontrolujących					<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>102</b>	<b>1 570</b>	<b>1 589</b>	<b>1 825</b>	<b>5 086</b>	<b>-7</b>	<b>5 079</b>

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. Informacje o jednostce dominującej

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 19 grudnia 2011 roku podpisanym przed notariuszem Bożeną Górską-Wolnik.

Poprzednikiem prawnym Spółki była „Maxcom” Sp. z o.o.

Dnia 3 lutego 2012 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Maxcom Spółka z o.o. w spółkę akcyjną.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Tychach, ul. Towarowej 23a.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 276703584.

Organem rejestrowym Jednostki dominującej VIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego przy Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000410197 w dniu 3 lutego 2012 r.

Spółka posługuje się numerem identyfikacji podatkowej NIP 646-25-37-364

Spółka posiada numer statystyczny REGON: 277703221

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

Arkadiusz Wilusz	– Prezes Zarządu
Andrzej Wilusz	– Wiceprezes Zarządu

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianom.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja oraz dystrybucja własnej marki produktów telekomunikacyjnych
- dystrybucja pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych)
- serwis telefonów
- wynajem powierzchni biurowych i magazynowych

#### 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. wchodzi MAXCOM S.A. oraz Spółka zależna Teledoktor24 Sp.z o.o. z siedzibą w Tychach przy ulicy Towarowej 23 a.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki zależnej jest:

- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej,
- sprzedaż sprzętu elektronicznego i wyrobów medycznych.

Udział jednostki dominującej w kapitale jednostki zależnej na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wynosił 82%.

Ponadto Maxcom S.A. posiada 51% udziałów w kapitale Spółki Myekoo Europe Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie jest konsolidowana, nastąpiła trwała utrata wartości aktywów, posiadane aktywa w sprawozdaniu zostały objęte odpisem aktualizującym.

Zarząd Spółki nie przewiduje wystąpienia żadnych dodatkowych kosztów związanych z trwającym procesem likwidacji.

Czas trwania jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, MAXCOM S.A. jak również jednostka zależna nie połączyła się z żadną inną jednostką.

#### 1.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

#### 1.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono dla celów prospektu emisyjnego i jest ono pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Grupę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF).

#### 1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2014–2016 sporządzone na potrzeby niniejszego prospektu zostały zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej

## 2. ZASTOSOWANIE MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

### 2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej („KIMSF”).

Jednostka zależna prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Dz. U. nr 330 z 2013 r. („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostki zależnej wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### 2.2. Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

Przy jego sporządzeniu Spółka zastosowała MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF, nie ujęła tych aktywów i zobowiązań, na których ujęcie nie zezwalają MSSF, zaklasyfikowała oraz wyceniła wszystkie pozycje zgodnie z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2014 roku, na który Spółka sporządziła bilans otwarcia po przekształceniu bilansu zamknięcia na 31 grudnia 2013 roku. Spółka sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązywały na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki dominującej za lata 2016–2014 zostały zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki zależnej za lata 2016–2014 nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostka ta nie podlegała obowiązkowi badania.

Dla celów sporządzenia prospektu dokonano przekształcenia formatu sprawozdania na format zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a następnie pokazano wpływ z korekt wynikających ze zmian polityki rachunkowości w celu jej dostosowania do MSSF (PR).

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

31 grudnia 2014 roku	wg UoR	korekta	nr korekty	wg MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 383</b>			<b>1 398</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	692			692
Wartości niematerialne	147			147
Długoterminowe aktywa finansowe	471			471
Należności długoterminowe	0			0
Rozliczenia międzyokresowe				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73	15	KR3	88

31 grudnia 2014 roku	wg UoR	korekta	nr korekty	wg MSSF
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>15 321</b>			<b>15 321</b>
Zapasy	8 548			8 548
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 349			6 349
Należności z tytułu podatku dochodowego	0			0
Rozliczenia międzyokresowe	134			134
Pozostałe aktywa finansowe	89			89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201			201
<b>Aktywa razem</b>	<b>16 704</b>			<b>16 719</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>5 141</b>			<b>5 079</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>5 148</b>			<b>5 086</b>
Kapitał podstawowy	102			102
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 159			3 159
Zyski zatrzymane	1 887	-62	KR1+KR2+KR3	1 825
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>-7</b>			<b>-7</b>
<b>Zobowiązania Długoterminowe</b>	<b>228</b>			<b>294</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki				
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54			54
Rezerwy		66	KR1	66
Pozostałe zobowiązania finansowe	157			157
Pozostałe zobowiązania	17			17
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 335</b>			<b>11 346</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	2 609			2 609
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8 249			8 249
Pozostałe zobowiązania finansowe	174			174
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	303			303
Rozliczenia międzyokresowe				
Rezerwy		11	KR2	11
<b>Pasywa razem</b>	<b>16 704</b>			<b>16 719</b>

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	od 01.01.2014 do 31.12.2014	korekta	nr korekty	od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym:</b>	<b>31 450</b>			<b>31 450</b>
Przychody ze sprzedaży	31 272			31 272
Pozostałe przychody operacyjne	178			178
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym:</b>	<b>28 589</b>			<b>28 666</b>
Amortyzacja	156			156
Materiały i energia	531			531
Usługi obce	3 959	66	KR1	4 025
Podatki i opłaty	91			91
Koszty świadczeń pracowniczych	1 681			1 681
Pozostałe koszty rodzajowe	1 113			1 113
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 846			20 846
Pozostałe koszty operacyjne	212	11	KR2	223

Działalność kontynuowana	od 01.01.2014 do 31.12.2014	korekta	nr korekty	od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 861</b>			<b>2 784</b>
Przychody finansowe	34			34
Koszty finansowe	573			573
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 322</b>			<b>2 245</b>
Podatek dochodowy	440	-15	KR3	425
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 882</b>			<b>1 820</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>1 882</b>			<b>1 820</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Całkowity dochód</b>	<b>1 882</b>			<b>1 820</b>
w tym przypisany				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 889</b>			<b>1 827</b>
<b>Akcjonariuszom niekontrolującym</b>	<b>-7</b>			<b>-7</b>

KR1 – utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne

KR2 – utworzenie rezerwy na świadczenia emerytalne

KR3 – podatek odroczony od utworzonych rezerw

### 2.3. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie MSSF 15* (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,

- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014–2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 oraz MSSF 1 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Wg szacunków Spółki zastosowanie powyższych zmian nie będzie miało istotnego wpływu na prezentowane w sprawozdaniach finansowych spółki dane.

### **3. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

#### **3.1. Format sprawozdania skonsolidowanego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- not objaśniających.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

#### **3.2. Założenie kontynuacji działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 31 grudnia 2016 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

#### **3.3. Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe MAXCOM S.A. z siedzibą w Tychach, ul. Towarowa 23a, 43-100 Tychy oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 20147 roku. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nią kontroli przez jednostkę dominującą. Objęcie kontroli ma miejsce wtedy, gdy jednostka dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Grupa ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

### **3.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

#### *Profesjonalny osąd*

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjny lub finansowy oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Grupa użytkuje nieruchomość zlokalizowaną w Tychach na podstawie umowy, która klasyfikowana jest jako umowa najmu.

#### *Niepewność szacunków*

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### *Wycena rezerw*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Rezerwy z tytułu napraw gwarancyjnych zostały oszacowane na podstawie wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

#### *Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów*

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności oraz zapasów.

Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

### **3.5. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kursy przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
USD	4,1793	3,9011	3,5072
EUR	4,424	4,2615	4,2623

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Po ujęciu początkowym, rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne	4-5 lat
Urządzenia biurowe	4 lata
Środki transportu	5 lat
Komputery	4-5 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się raz do roku i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku następnego roku obrotowego.

### 3.7. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają warunki rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów.

Wartości niematerialnych występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

Oprogramowanie komputerowe 20% – 50%

Bazy danych 20% – 50%

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

### 3.8. Leasing

#### Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat, chyba, że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

#### Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

### 3.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### 3.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia,

po pomniejszeniu o podatek odroczony, odnosi się w poczet innych całkowitych dochodów. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

### **3.11. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych, które mogą mieć negatywny wpływ na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do istotnych obiektywnych przesłanek zalicza się: wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, poważne problemy finansowe dłużnika, istotne przeterminowanie płatności.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wartość księgową poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

### **3.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianą kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### **3.13. Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Zapasy obejmują towary, materiały oraz zaliczki wpłacone na poczet zakupu towarów.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały – w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Towary – w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Grupa obejmuje zapasy zalegające odpisem aktualizującym, którego wysokość określana jest na podstawie szczegółowej analizy zapasów. Odpis aktualizujący tworzony jest w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### **3.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności wpłacone kaucje, rozrachunki z pracownikami oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Oszacowanie odpisów na należności wątpliwe następuje na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągłości należności z uwzględnieniem struktur wiekowych sald należności, a także informacji dotyczących upadłości, likwidacje, układy i skierowane do sądu w celu uzyskania nakazu zapłaty.

Odpisy dokonywane są w szczególności w odniesieniu do należności:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu
- przeterminowanych ponad 180 dni – 50% wartości należności,
- przeterminowanych ponad rok – 100% wartości należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności nieściągalne od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Należności z tytułu dostaw są obejmowane ochroną ubezpieczeniową.

### **3.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

### **3.16. Oprocentowane kredyty bankowe**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a po początkowym ujęciu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli różnice pomiędzy wartością kredytów według zamortyzowanego kosztu a wartością godziwą są niewielkie, kredyty ujmuje się w wartości godziwej

### **3.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw, usług i podatków oraz pozostałe zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie zobowiązania w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu opłat faktoringowych oraz wycenę transakcji terminowych.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, zaliczek na podatek dochodowy od wypłat wynagrodzeń, zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu składek od wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą

rozliczone poprzez dostawę towarów lub usług. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **3.18. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

W szczególności Grupa tworzy rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych. Na podstawie danych historycznych i doświadczeń ustalono, że reklamacje towarów występują najczęściej w okresie do 3 miesięcy od daty sprzedaży. W związku z tym rezerwę na zwroty i reklamacje tworzy się przy uwzględnieniu wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw.

### **3.19. Odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do oraz odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19, odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w zysku lub stracie.

### **3.20. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty i bonusy. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

#### **Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### **Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)**

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

#### **Dotacje rządowe**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

### 3.21. Podatki

#### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

#### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia

kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

#### 3.22. Zysk netto na akcje

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

### 4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Grupa nie realizuje sprzedaży pomiędzy segmentami.

Grupa dzieli obszary przychodów na segmenty sprzedaży (będące segmentami sprawozdawczymi):

- telefonów komórkowych,
- innych produktów (obejmujący telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych),
- usług.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Telefony komórkowe	Inne produkty	Usługi	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	97 695	10 659	867	109 221
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	65 971	8 360		74 331
Koszty własny sprzedaży usług			867	
<b>Wynik brutto segmentu:</b>	<b>31 724</b>	<b>2 299</b>	<b>867</b>	<b>34 890</b>
Koszty rodzajowe				17 104
Pozostałe przychody operacyjne				124
Pozostałe koszty operacyjne				993
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>16 917</b>
Przychody finansowe				0
Koszty finansowe				1 295
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>15 622</b>
Podatek dochodowy				3 384
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>12 238</b>

<b>Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>Telefony komórkowe</b>	<b>Inne produkty</b>	<b>Usługi</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody ze sprzedaży	40 364	9 611	472	50 447
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 583	7 029		34 612
Koszty własny sprzedaży usług			472	
<b>Wynik brutto segmentu:</b>	<b>12 781</b>	<b>2 582</b>	<b>472</b>	<b>15 835</b>
Koszty rodzajowe				9 289
Pozostałe przychody operacyjne				195
Pozostałe koszty operacyjne				550
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>6 191</b>
Przychody finansowe				0
Koszty finansowe				1 177
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>5 014</b>
Podatek dochodowy				1 036
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>3 978</b>

<b>Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>Telefony komórkowe</b>	<b>Inne produkty</b>	<b>Usługi</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody ze sprzedaży	22 839	7 954	479	31 272
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 272	5 574		20 846
Koszty własny sprzedaży usług			479	
<b>Wynik brutto segmentu:</b>	<b>7 567</b>	<b>2 380</b>	<b>479</b>	<b>10 426</b>
Koszty rodzajowe				7 597
Pozostałe przychody operacyjne				178
Pozostałe koszty operacyjne				223
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>2 784</b>
Przychody finansowe				34
Koszty finansowe				573
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>2 245</b>
Podatek dochodowy				425
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>1 820</b>

### **Informacje geograficzne:**

Przychody od klientów zewnętrznych:

<b>Rynek</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
	<b>31 grudnia 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Krajowy	86 396	43 536	26 321
Europa środkowo-wschodnia	17 842	3 233	2 561
Europa zachodnia i kraje skandynawskie	4 872	3 559	2 335
Rynek pozaeuropejski	111	119	54
<b>SUMA</b>	<b>109 221</b>	<b>50 447</b>	<b>31 271</b>

## 5. PRZYCHODY I KOSZTY

### 5.1. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	45	20	11
Rozwiązanie rezerw			
Otrzymane kary, odszkodowania	40	24	3
Dotacje	21	138	138
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności			
Inne	18	13	26
<b>RAZEM</b>	<b>124</b>	<b>195</b>	<b>178</b>

### 5.2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych			
Odpis aktualizujący wartość należności	261		50
Odpis aktualizujący wartość zapasów	218		
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych i wartości niematerialnych		138	
Darowizny	24	6	2
Koszty likwidacji majątku obrotowego	348	283	149
Spisane należności	75	100	17
Koszty napraw powypadkowych	27	13	
Inne	40	10	5
<b>RAZEM</b>	<b>993</b>	<b>550</b>	<b>223</b>

### 5.3. Przychody finansowe

Przychody finansowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody z tytułu odsetek			34
Różnice kursowe			
Zysk ze zbycia inwestycji			
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34</b>

### 5.4. Koszty finansowe

Koszty finansowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	112	21	32
Odsetki od kredytów bankowych	418	262	192
Odsetki z tytułu faktoringu	340	235	200
Ujemne różnice kursowe	402	634	103
Inne	23	25	46
<b>RAZEM</b>	<b>1 295</b>	<b>1 177</b>	<b>573</b>

## 5.5. Koszty według rodzajów

Koszty według rodzajów	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Amortyzacja	279	183	156
Materiały i energia	1 317	634	531
Usługi obce	8 620	4 493	4 025
Podatki i opłaty	172	112	91
Koszty świadczeń pracowniczych	3 127	2 005	1 681
Pozostałe koszty rodzajowe	3 589	1 862	1 113
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	74 331	34 612	20 846
<b>Razem koszty według rodzaju, w tym;</b>	<b>91 435</b>	<b>43 901</b>	<b>28 443</b>

## 5.6. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wynagrodzenia pracownicze	2 164	1 404	1 204
Wynagrodzenia z tyt. umów cywilnoprawnych	377	249	197
Koszty ubezpieczeń społecznych od wynagrodzeń pracowniczych	410	274	234
Koszty ubezpieczeń społecznych z tytułu umów cywilnoprawnych	45	29	23
Inne świadczenia pracownicze	131	49	23
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych, w tym;</b>	<b>3 127</b>	<b>2 005</b>	<b>1 681</b>

## 6. PODATEK DOCHODOWY

### 6.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, dnia 31 grudnia 2015 oraz roku, 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

Składniki obciążenia podatkowego	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Ujęte w zysku lub stracie:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bieżący podatek dochodowy	0	0	0
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 540	1 031	462
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	29	0	9
Odroczony podatek dochodowy	0	0	0
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	-185	5	-46
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>3 384</b>	<b>1 036</b>	<b>425</b>
<b>Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odroczony podatek dochodowy	0	0	0
Podatek od niezrealizowanego zysku/straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 6.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	15 622	5 014	2 245
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>15 622</b>	<b>5 014</b>	<b>2 245</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	2 968	953	427
Wpływ kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	706	196	175
Wpływ przychodów niebędące podstawą do opodatkowania	-81	-71	
Wpływ dodatkowych kosztów podatkowych	-74	-47	-48
Wpływ dodatkowych przychodów podatkowych	21		-92
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	29	0	9
<b>Bieżące obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>3 569</b>	<b>1 031</b>	<b>471</b>
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	0	0	
<b>efektywna stopa podatkowa</b>	<b>22,8%</b>	<b>20,6%</b>	<b>21,0%</b>

### 6.3. Odroczone podatek dochodowy

Na dzień 31 grudnia 2016, 31 grudnia 2015 jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa rozpoznała podatek odroczone od wszystkich różnic przejściowych

Odroczone podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

#### Podatek odroczone na dzień 31 grudnia 2016 roku

	31 grudnia 2015 roku	utworzenie	rozwiązania	31 grudnia 2016 roku
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	9	136	9	136
Środki trwale w leasingu finansowym	40	3		43
Należności z tytułu odsetek	11		9	2
Koszty rozliczane w czasie naliczone odsetki	0			0
Inne	0			0
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>60</b>	<b>139</b>	<b>18</b>	<b>181</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	12	8	12	8
Zobowiązania tytułu wynagrodzeń i składek ZUS	16	28	16	28
Niezafakturowane koszty okresu	0			0
Odpis aktualizujący należności	8		8	0
Odpis aktualizujący zapasy	16	41		57
Rezerwa na gwarancje	16	81		97
Rezerwa na odprawy emerytalne	2	2		4
Nieuregulowane zobowiązania finansowe		6		6
Rezerwy na licencje		116		116
Rezerwy na bonusy		61		61
wycena transakcji terminowych	18	17	18	17
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>88</b>	<b>360</b>	<b>54</b>	<b>394</b>
<b>Zmiana bilansowa</b>				<b>-185</b>

## Podatek odroczony na dzień 31 grudnia 2015 roku

	31 grudnia 2014 roku	utworzenie	rozwiązania	31 grudnia 2015 roku
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	26	9	27	8
Środki trwale w leasingu finansowym	18	22	0	40
Należności z tytułu odsetek	9	2		11
Koszty rozliczane w czasie naliczone odsetki	1		1	0
Inne				0
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>54</b>	<b>33</b>	<b>28</b>	<b>59</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	38	12	38	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS	11	16	11	16
Niezafakturowane koszty okresu				0
Odpis aktualizujący należności	8			8
Odpis aktualizujący zapasy	16			16
Rezerwa na gwarancje	13	3		16
Rezerwa na odprawy emerytalne	2			2
wycena transakcji terminowych		18		18
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>88</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>88</b>
<b>Zmiana bilansowa</b>				<b>5</b>

## Podatek odroczony na dzień 31 grudnia 2014 roku

	31 grudnia 2013 roku	utworzenie	rozwiązania	31 grudnia 2014 roku
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	16	26	16	26
Środki trwale w leasingu finansowym	31		13	18
Należności z tytułu odsetek				0
Koszty rozliczane w czasie	11		10	1
naliczone odsetki	6	3		9
Inne				0
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>64</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>54</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wycena rozrachunków	19	38	20	37
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS	8	11	8	11
Niezafakturowane koszty okresu				0
Odpis aktualizujący należności	8			8
Odpis aktualizujący zapasy	16			16
Rezerwa na gwarancje		13		13
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	2		2
wycena transakcji terminowych				0
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>28</b>	<b>87</b>
<b>Zmiana bilansowa</b>				<b>-46</b>

## 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

## 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozdroniony równy jest zyskowi podstawowemu, gdyż nie istnieją instrumenty rozwdniające.

Zysk na akcje	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	12 238	3 978	1 820
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej	–	–	–
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>12 238</b>	<b>3 978</b>	<b>1 820</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych w tys. szt	1 020	1 020	1 020
<b>Zysk na akcje (w zł.)</b>	<b>12,00</b>	<b>3,90</b>	<b>1,78</b>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 9. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Dywidenda za 2014 rok, w wysokości 500 tysięcy PLN wypłacona została dnia 12 stycznia 2015 roku. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2014 wyniosła 0,49 PLN.

Dywidenda za rok 2015 została wypłacona w wysokości 1 230 tysięcy PLN w dniach:

- 4 sierpnia 2015 roku – zaliczka na poczet dywidendy za 2015 rok w wysokości 600 tys. PLN
- 5 lutego 2016 roku – zaliczka na poczet dywidendy za 2015 rok w wysokości 630 tys. PLN

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2015 wyniosła 1,2 PLN.

W 2016 roku Jednostka Dominująca wypłaciła zaliczki na poczet dywidendy z zysku roku 2016:

- w dniu 4 października 2016 roku w wysokości 1000 tysięcy PLN,
- w dniu 22 grudnia 2016 roku w wysokości 1000 tysięcy PLN,

## 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony 31 grudnia 2016	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>192</b>	<b>862</b>	<b>134</b>	<b>148</b>	<b>1 336</b>
Nabycie jednostki zależnej						0
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy		28	729	9		766
Sprzedaż/likwidacja		21	269	3		293
Transfer ze środków trwałych w budowie						0
Sprzedaż jednostki zależnej						0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>1 322</b>	<b>140</b>	<b>148</b>	<b>1 809</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>362</b>	<b>52</b>		<b>552</b>
Nabycie jednostki zależnej						0
Amortyzacja za rok obrotowy		39	225	9		273
Sprzedaż/likwidacja		21	171	2		194
Odpis aktualizujący						0
Transfer						0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>416</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>631</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>500</b>	<b>82</b>	<b>148</b>	<b>784</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>906</b>	<b>81</b>	<b>148</b>	<b>1 178</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość środków trwałych (środków transportu) użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła 960 tys. złotych, na dzień 31 grudnia 2015 roku 485 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2014 roku 422 tys. zł

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015</b>	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwale</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>737</b>	<b>113</b>	<b>148</b>	<b>1 109</b>
Nabycie jednostki zależnej						0
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy		81	168	21		270
Sprzedaż/likwidacja			43			43
Transfer ze środków trwałych w budowie						0
Sprzedaż jednostki zależnej						0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>192</b>	<b>862</b>	<b>134</b>	<b>148</b>	<b>1 336</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>260</b>	<b>46</b>		<b>417</b>
Nabycie jednostki zależnej						0
Amortyzacja za rok obrotowy		27	144	6		177
Sprzedaż/likwidacja			42			42
Odpis aktualizujący						0
Transfer						0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>362</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>552</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>477</b>	<b>67</b>	<b>148</b>	<b>692</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>500</b>	<b>82</b>	<b>148</b>	<b>784</b>

<b>31 grudnia 2014</b>	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwale</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>101</b>	<b>533</b>	<b>113</b>	<b>148</b>	<b>895</b>
Nabycie jednostki zależnej		10	281			291
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy						0
Sprzedaż/likwidacja			77			77
Transfer ze środków trwałych w budowie						0
Sprzedaż jednostki zależnej						0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>737</b>	<b>113</b>	<b>148</b>	<b>1 109</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>101</b>	<b>197</b>	<b>40</b>		<b>338</b>
Nabycie jednostki zależnej						0
Amortyzacja za rok obrotowy		10	125	6		141
Sprzedaż/likwidacja			62			62
Odpis aktualizujący						0
Transfer						0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>260</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>417</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>73</b>	<b>148</b>	<b>557</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>477</b>	<b>67</b>	<b>148</b>	<b>692</b>

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku Grupa nie poniosła kosztów finansowych, które zostałyby skapitalizowane w wartości środków trwałych.

## 11. LEASING

### 11.1. Grupa jako leasingobiorca

Grupa wynajmuje budynek biurowo-magazynowy w Tychach przy ulicy Towarowej 23a. Koszty z tytułu czynszu najmu budynku w latach 2016–2014 wynosiły 768 tys. PLN rocznie.

### 11.2. Grupa jako leasingodawca

Standardowe umowy najmu i dzierżawy których stroną jest Grupa zawierane są na czas nieokreślony i przewidują kilkumiesięczny okres ich wypowiedzenia. Przychody Grupy z tytułu umów najmu wyniosły w 2016 roku 392 tys. PLN, 2015 roku 345 tys. PLN, 2014 roku 273 tys. PLN.

### 11.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

W latach 2016–2014 Grupa korzystała ze środków trwałych (środki transportu) użytkowanych na podstawie umów zaklasyfikowanych jako umowy leasingu finansowego.

Poniższa tabela przedstawia przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto:

	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
<b>Oplaty leasingowe</b>						
W okresie 1 roku	230	216	92	87	179	174
W okresie od 1 do 5 lat	551	519	203	192	180	157
Powyżej 5 lat	0	0	0	0		
<b>Razem minimalne opłaty leasingowe</b>	<b>781</b>	<b>735</b>	<b>295</b>	<b>279</b>	<b>359</b>	<b>331</b>
Minus koszty finansowe	-46	0	-16	0	-28	
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>735</b>	<b>735</b>	<b>279</b>	<b>279</b>	<b>331</b>	<b>331</b>
długoterminowych		519		192		157
krótkoterminowych		216		87		174

UWAGA – opłaty minimalne to kapitał + odsetki

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku koszty finansowe z tytułu odsetek od leasingu ujęte jako koszt danego okresu obrotowego wyniosły 112 tysięcy PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku: 21tysięcy PLN, w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku: 24 tys. PLN).

## 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Rok zakończony 31 grudnia 2016	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>		<b>238</b>
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy			11		11
Sprzedaż/likwidacja			25		25
Transfer ze środków trwałych w budowie					0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>274</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>		<b>97</b>
Nabycie jednostki zależnej					0
Amortyzacja za rok obrotowy			6		6
Sprzedaż/likwidacja			23		23
Transfer					0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>80</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2016	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Odpis aktualizujący			137		137
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Rok zakończony 31 grudnia 2015	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>		<b>238</b>
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy					0
Sprzedaż/likwidacja					0
Transfer ze środków trwałych w budowie					0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>238</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>		<b>91</b>
Amortyzacja za rok obrotowy			6		6
Sprzedaż/likwidacja					0
Transfer					0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>97</b>
Odpis aktualizujący			137		
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>147</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>		<b>238</b>
Pozostałe nabycia w tym leasing finansowy					0
Sprzedaż/likwidacja					0
Transfer ze środków trwałych w budowie					0
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>238</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76</b>		<b>76</b>
Amortyzacja za rok obrotowy			15		15
Sprzedaż/likwidacja					0
Odpis aktualizujący					0
Transfer					0
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>162</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>147</b>

### 13. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (DŁUGOTERMINOWE)

Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2015
Pożyczki			471
Inne			
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>471</b>

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmowały pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Pożyczki były oprocentowane według stałych stóp procentowych, termin spłaty pożyczek ustalono na maj 2016 roku.

### 14. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

#### Świadczenia emerytalne

Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej w Kodeksie pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej na koniec 2016, 2015, 2014 roku przez licencjonowanego aktuarium utworzyła rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu poszczególnych okresów obrotowych przedstawia poniższa tabela:

Zmiany w wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Na dzień 1 stycznia	13	11	0
Utworzenie rezerwy	8	2	11
Koszty wypłaconych świadczeń			
Rozwiązanie rezerwy			
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>11</b>

### 15. ZAPASY

Zapasy	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Towary i materiały (według cen nabycia)	24 540	9 072	6 395
Odpis aktualizujący wartość towarów	300	82	82
Zaliczki na dostawy	10 437	3 390	2 235
Odpis aktualizujący wartość zaliczek	119		
<b>RAZEM</b>	<b>34 558</b>	<b>12 380</b>	<b>8 548</b>

Utworzony odpis aktualizujący w latach 2016–2014 dotyczył zapasów zalegających w magazynie.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość zapasów towarów handlowych w wysokości min. 16 mln PLN stanowiła zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na rzecz banków tytułem zabezpieczenia kredytów na otwieranie akredytyw.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości 5,1 mln PLN celem zabezpieczenia kredytów na otwieranie akredytyw.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości 3,4 mln PLN celem zabezpieczenia kredytów na otwieranie akredytyw.

## 16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU BIEŻĄCEGO PODATKU ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług	13 556	7 001	4 607
Należności od jednostek powiązanych	328	1 408	1 649
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych			
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Należności z tytułu podatku vat	386	161	14
Inne	110	93	79
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>14 380</b>	<b>8 663</b>	<b>6 349</b>
Odpis aktualizujący należności	345	220	196
<b>Należności brutto</b>	<b>14 725</b>	<b>8 883</b>	<b>6 545</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 30.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają terminy płatności od 14 do 120 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Kwestia ryzyka kredytowego została szerzej omówiona w nocie 32.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

Zmiany odpisu aktualizującego należności	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	220	196	108
Zwiększenie	142	24	88
Wykorzystanie	17		
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)			
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia</b>	<b>345</b>	<b>220</b>	<b>196</b>

Grupa jest stroną umów faktoringowych.

Należności z tytułu dostaw i usług sfinansowane w ramach faktoringu pełnego (bez regresu) nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem są wykazywane w pozycji kredyty krótkoterminowe.

Poniższe tabele przedstawiają charakterystykę umów faktoringu pełnego (bez regresu) na koniec okresów sprawozdawczych:

Stan na 31 grudnia 2016 roku	waluta	Przyznany limit	Saldo w PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
faktoring z przejęciem ryzyka – WBK Faktor z możliwością wykorzystania w PLN, USD, EURO	PLN	21 000	10 326	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	31.12.2017
faktoring z przejęciem ryzyka – ING Commercial Finance z możliwością wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	8 500	3 198	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	01.12.2017
<b>Razem</b>		<b>29 500</b>	<b>13 524</b>		

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 29 500 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 13 524 tys. PLN.

Stan na 31 grudnia 2015 roku	waluta	Przyznany limit	Saldo	Stopa procentowa	Data spłaty
faktoring z przejęciem ryzyka – WBK Faktor z możliwością wykorzystania w PLN, USD, EURO	PLN	5 000	0	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
faktoring z przejęciem ryzyka – ING Commercial Finance z możliwością wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	7 500	5 127	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	22.11.2016
<b>Razem</b>		<b>12 500</b>	<b>5 127</b>		

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 12 500 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 5 127 tys. PLN.

Stan na 31 grudnia 2014 roku	waluta	Wartość kredytu	Saldo	Stopa procentowa	Data spłaty
faktoring z przejęciem ryzyka – ING Commercial Finance z możliwością wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	5 000	4 263	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	22.11.2015
<b>Razem</b>		<b>5 000</b>	<b>4 263</b>		

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 5 000 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 4 263 tys. PLN.

Zabezpieczeniem umów faktoringu są:

- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności
- pełnomocnictwo do rachunku
- weksel własny in blanco

## 17. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Pozostałe koszty do rozliczenia w czasie	226	237	89
Ubezpieczenia	19	15	7
Licencje	6	2	3
Koszty serwisu			
koszty kontraktów			
opłaty za ochronę znaków towarowych	47	46	32
Pozostałe	16	5	3
<b>RAZEM</b>	<b>314</b>	<b>305</b>	<b>134</b>

## 18. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym			
Pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	36	507	20
Otrzymane weksle			
Wycena transakcji terminowych			69
<b>RAZEM</b>	<b>36</b>	<b>507</b>	<b>89</b>

Pożyczki krótkoterminowe o terminie spłaty do 12 miesięcy od dnia bilansowego, udzielone zostały dla członków Zarządów jednostek wchodzących w skład Grupy.

W latach 2016–2014 Grupa nie dokonała ani nie rozwiązała odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek. Wartość pożyczek prezentowana w bilansie nie odbiega w sposób istotny od wartości godziwej.

## 19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Saldo środków Pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne w banku i kasie	639	194	201
Lokaty			
<b>RAZEM</b>	<b>639</b>	<b>194</b>	<b>201</b>

## 20. KAPITAŁ PODSTAWOWY I POZOSTAŁE KAPITAŁY

### 20.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,10 zł.	1 020 000	1 020 000	1 020 000
<b>RAZEM</b>	<b>1 020 000</b>	<b>1 020 000</b>	<b>1 020 000</b>

Kapitał podstawowy w latach 2016–2014 nie uległ zmianie.

### 20.2. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone (w tys.)	Ilość	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2016	1 020 000	102 000,00
Zmiany w roku 2016	–	–
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>1 020 000</b>	<b>102 000</b>
Na dzień 1 stycznia 2015	1 020 000	102 000,00
Zmiany w roku 2015	–	–
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>1 020 000</b>	<b>102 000</b>
Na dzień 1 stycznia 2014	1 020 000	102 000,00
Zmiany w roku 2014	–	–
<b>Na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>1 020 000</b>	<b>102 000</b>

### 20.3. Prawa akcjonariuszy

Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i posiadają te same uprawnienia co do prawa głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### 20.4. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Główni akcjonariusze	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Arkadiusz Wilusz – udział w kapitale	90,00%	90,00%	90,00%
Andrzej Wilusz – udział w głosach	10,00%	10,00%	10,00%

### 20.5. Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów wypracowanych zysków.

W latach 2016, 2015, 2014 na wzrost kapitałów rezerwowych wpływ miał podział wyników finansowych: za rok 2016 w kwocie 2 825 tysięcy PLN za rok 2015 w kwocie 1 425 tysięcy PLN, w roku 2014 w kwocie 65 tysięcy PLN.

Szczegóły dotyczące zmian w pozycji kapitałów zapasowego i rezerwowych zostały zaprezentowane w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych.

## 20.6. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Niepodzielony wynik finansowy Jednostki dominującej podlega w całości podziałowi.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, dotyczy to kwot wyniku wypracowanego przez spółkę zależną.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego Spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można wykorzystać jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## 20.7. Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Na dzień 1 stycznia	-16	-7	
Udział w wyniku jednostek zależnych	-13	-9	-7
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>

## 21. OPROCENTOWANE KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2016 Grupa była stroną umów kredytów krótkoterminowych.

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 38 400 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 20 319 tys. PLN.

Stan na 31 grudnia 2016 roku					
	waluta	Wartość kredytu	Saldo w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
kredyt w rachunku bieżącym – WBK Bank Zachodni	PLN	2 400	528	WIBOR 1M+marża	15.12.2017
linia na otwieranie akredytyw – WBK Bank Zachodni	PLN	9 600	4 227	WIBOR 1M+marża	15.02.2018
kredyt na akredytywy – WBK Bank Zachodni	PLN	7 000	0	WIBOR 1M+marża	15.02.2018
kredyt obrotowy – WBK Bank Zachodni	PLN	8 000	584	WIBOR 1M+marża	15.01.2017
faktoring – finansowanie dostaw – WBK Faktor do wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	4 500	3 631	WIBOR 1M+marża/ EURIBOR 1M+marża/ LIBOR 1M+marża	31.12.2017
linia rewolwingowa na otwieranie akredytyw – CITI Handlowy	USD	4 000	8 909	LIBOR 1M+marża	08.04.2017
faktoring z regresem – WBK Faktor	PLN	1 400	1 155	WIBOR 1M+marża	31.12.2017
faktoring z regresem – ING Commercial Finance	PLN	1 500	1 285	WIBOR 1M+marża	01.12.2017
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>		<b>38 400</b>	<b>20 319</b>		

Zabezpieczeniem powyższych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2016 roku były:

- hipoteka na wynajmowanej nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na towarach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- gwarancja de minimis,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- weksel własny in blanco poręczony przez Prezesa Zarządu jednostki dominującej.

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 12 100 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 8 635 tys. PLN.

## Stan na 31 grudnia 2015 roku

Stan na 31 grudnia 2015 roku	waluta	Wartość kredytu	Saldo w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
kredyt w rachunku bieżącym – WBK Bank Zachodni	PLN	2 400	2 123	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
linia na otwieranie akredytyw – WBK Bank Zachodni	PLN	4 500	1 581	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
linia rewolwingowa na otwieranie akredytyw – CITI Handlowy	USD	1 700	4 043	LIBOR 1M+marża	08.04.2016
faktoring – WBK Faktor	PLN	3 500	888	WIBOR 1M+marża	nieoznaczony
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>		<b>12 100</b>	<b>8 635</b>		

Zabezpieczeniem powyższych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2015 roku były:

- hipoteka na wynajmowanej nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na towarach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- weksel własny in blanco poręczony przez Prezesa Zarządu jednostki dominującej.

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 9 100 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 8 249 tys. PLN.

## Stan na 31 grudnia 2014 roku

	waluta	Wartość kredytu	Saldo w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
kredyt w rachunku bieżącym – WBK Bank Zachodni	PLN	2 400	2 227	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
linia na otwieranie akredytyw – WBK Bank Zachodni	PLN	2 000	1 015	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
linia rewolwingowa na otwieranie akredytyw – CITI Handlowy	USD	1 200	3 409	LIBOR 1M+marża	18.04.2015
faktoring – WBK Faktor	PLN	3 500	1 598	WIBOR 1M+marża	nieoznaczony
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>		<b>9 100</b>	<b>8 249</b>		

Zabezpieczeniem powyższych umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2014 roku były:

- hipoteka na wynajmowanej nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na towarach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- weksel własny in blanco poręczony przez Prezesa Zarządu jednostki dominującej.

## 22. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE

Pozycja ta obejmuje zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego, których przedmiotem są środki transportu.

## 23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Pozostałe zobowiązania długoterminowe o wartości 17 tys. zł. stanowią kaucje wpłacone w związku z umowami najmu budynku.

## 24. REZERWY

### 24.1. Zmiany stanu rezerw

Zmiany stanu rezerw za lata 2016–2014 przedstawiają poniższe tabele

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odprawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>83</b>	<b>13</b>		<b>96</b>
Utworzenie rezerw	428	8	613	1 049
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku tym:</b>	<b>511</b>	<b>21</b>	<b>613</b>	<b>1 145</b>
Krótkoterminowe		21		21
Długoterminowe	511		613	1 124

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odprawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>66</b>	<b>11</b>		<b>77</b>
Utworzenie rezerw	17	2		19
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku w tym:</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
Krótkoterminowe		13		13
Długoterminowe	83			83

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odprawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
Utworzenie rezerw	66	11		77
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku w tym:</b>	<b>66</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>77</b>
Krótkoterminowe		11		11
Długoterminowe	66			66

### 24.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Grupa tworzy rezerwę na koszty obsługi reklamacji dotyczące sprzedanych towarów. Rezerwa ta szacowana jest na podstawie wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw.

Według przewidywań większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 2 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i 2 letnim okresie gwarancyjnym na sprzedane produkty.

### 24.3. Rezerwa na odprawy emerytalne

Grupa tworzy rezerwę na odprawy emerytalne zgodnie z polityką opisaną w notcie 14.

### 24.4. Inne rezerwy

W 2016 roku Grupa utworzyła rezerwę na potencjalne koszty opłat licencyjnych dotyczące sprzedawanych produktów. Utworzono rezerwę na łączną kwotę 613 tys. PLN.

## 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

### Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec jednostek pozostałych	7 463	4 334	1 862
<b>RAZEM</b>	<b>7 463</b>	<b>4 334</b>	<b>1 862</b>

Inne zobowiązania	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Inne zobowiązania niefinansowe	7	1	6
Otrzymane zaliczki	381	432	11
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	213	123	91
Zobowiązania z tytułu podatków	298	32	536
Zobowiązania wobec zakładów ubezpieczeń	226	121	103
<b>RAZEM</b>	<b>1 125</b>	<b>709</b>	<b>747</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 30.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 14 dni do 30 dni.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 14-dniowym terminem płatności

Rozliczenia z z tytułu podatku od towarów i usług są dokonywane w okresach miesięcznych.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	216	87	174
Kontrakty terminowe	87	85	
Zobowiązania z tytułu opłat faktoringowych	186		
<b>RAZEM</b>	<b>489</b>	<b>172</b>	<b>174</b>

### Kredyty i pożyczki

Kredyty krótkoterminowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kredyt w rachunku bieżącym	528	2 123	2 227
Linia na otwieranie akredytyw	13 981	5 624	4 424
Faktoring należności	1 595	888	1 598
Faktoring odwrotny	3 631		
Kredyt krótkoterminowy	584		
<b>RAZEM</b>	<b>20 319</b>	<b>8 635</b>	<b>8 249</b>

## 26. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

### Zobowiązania warunkowe na 31/12/2016

poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej, wysokość kredytu na dzień 31.12.2016 wyniosła 147 tys. zł

poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4.140 tys. zł, kredytu w inwestycyjnego jednostki powiązanej, wysokość kredytu na 31.12.2016 wyniosła 566 tys. zł

### Zobowiązania warunkowe na 31/12/2015

poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej, wysokość kredytu na dzień 31.12.2015 wyniosła 200 tys. zł

poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4.140 tys. zł, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej, wysokość kredytu na 31.12.2015 wyniosła 861 tys. zł

#### **Zobowiązania warunkowe na 31/12/2014**

poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej, wysokość kredytu na dzień 31.12.2014 wyniosła 197 tys. zł

poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4.140 tys. zł, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej, wysokość kredytu na 31.12.2014 wyniosła 1 159 tys. zł

## **27. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY**

Ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektroniczny i elektryczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych jest obowiązany do zapewniania zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych. Wynikające z ustawy obowiązki Jednostka dominująca przekazała, zawierając odpowiednie umowy, organizacjom odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego.

## **28. SPRAWY SĄDOWE**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku przeciwko Grupie nie toczą się żadne postępowania sądowe, które skutkowałyby powstaniem istotnych roszczeń.

## **29. ROZLICZENIA PODATKOWE**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku nie istnieją przesłanki do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## **30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

### **30.1. Transakcje z jednostką zależną**

Dla celów niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy są eliminowane zgodnie z MSR 24 i nie są ujawniane. Transakcje zawierane pomiędzy Jednostką Dominującą a Spółką Zależną wynikają głównie z działalności operacyjnej spółek Grupy i są przeprowadzane na zasadach rynkowych. Transakcje te obejmują udzielenie pożyczki jednostce zależnej, sprzedaż towarów w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w najem powierzchni biurowej.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji, eliminowanych w procesie konsolidacji, jakie Spółka zawierała ze Spółką Zależną w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Podmiot powiązany	Rok	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	2016	4	0	357	–
Jednostka zależna	2015	10	0	304	–
	2014	12	0	229	–

### 30.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo

W latach 2016–2014 Grupa dokonywała transakcji z następującymi jednostkami powiązanymi:

- PW MAXTEL Arkadiusz Wilusz – jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo,
- Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu Jednostki Dominującej – kluczowe kierownictwo,
- Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu Jednostki Dominującej – kluczowe kierownictwo,
- Janusz Wietecha – Wiceprezes Zarządu Jednostki Zależnej.

	Należności z tyt. dostaw i usług, pozostałe należności	Należności z tyt. pożyczek	Przychody ze sprzedaży	Zakup towarów i usług	Wynagrodzenie za pracę	Przychody finansowe	Wyplacona dywidenda
	31.12.2016		01.01.2016 – 31.12.2016				
Jednostki powiązane przez kluczowe kierownictwo	757	0	93	719	0	0	0
Kluczowe kierownictwo – Zarząd Rada Nadzorcza	0	36	0	77	299	0	2 630

	Należności z tyt. dostaw i usług, pozostałe należności	Należności z tyt. pożyczek	Przychody ze sprzedaży	Zakup towarów i usług	Wynagrodzenie za pracę	Przychody finansowe	Wyplacona dywidenda
	31.12.2015		01.01.2015 – 31.12.2015				
Jednostki powiązane przez kluczowe kierownictwo	1 408	0	82	718	0	0	0
Kluczowe kierownictwo – Zarząd Rada Nadzorcza	0	507	0	77	234		1 100

	Należności z tyt. dostaw i usług, pozostałe należności	Należności z tyt. pożyczek	Przychody ze sprzedaży	Zakup towarów i usług	Wynagrodzenie za pracę	Przychody finansowe	Wyplacona dywidenda
	31.12.2014		01.01.2014 – 31.12.2014				
Jednostki powiązane przez kluczowe kierownictwo	1 661	0	120	717			
Kluczowe kierownictwo – Zarząd Rada Nadzorcza	0	491		77	209	34	950

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane w normalnym trybie działalności Grupy i są dokonywane na warunkach rynkowych

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 oraz na dzień 31 grudnia 2014 należności przeterminowane od jednostek powiązanych nie występowały.

### 30.3. Transakcje z jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo

Transakcje sprzedaży na rzecz jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo dotyczy sprzedaży towarów w ramach działalności operacyjnej.

Zakupy od jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo dotyczą przede wszystkim najmu budynku biurowo-magazynowego zlokalizowany w Tychach, przy ulicy Towarowej 23a, refaktury kosztów z tytułu korzystania z systemów informatycznych oraz w mniejszym stopniu zakupu towarów.

Należności od jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo wynikają z bieżących transakcji sprzedaży, zaliczek wpłaconych na poczet zakupu usług najmu oraz kaucji wpłaconej w związku z najmem budynku.

Warunki transakcji odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Jednostka Dominująca udzieliła poręczenie wekslowego kredytu w rachunku bieżącym dla jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo.

Jednocześnie budynek wynajmowany przez Jednostkę Dominującą, zlokalizowany w Tychach, przy ulicy Towarowej 23a będący współwłasnością jednostki powiązanej przez Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu stanowi zabezpieczenie kredytów Jednostki Dominującej.

Wzajemne transakcje poręczenia kredytów pomiędzy jednostką Dominującą oraz jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo są nieodpłatne.

### 30.4. Transakcje z kluczowym kierownictwem

W latach 2016–2014 Jednostka Dominująca była stroną umów najmu budynku z członkami Zarządu (z Wiceprezesem Zarządu), umów o świadczenie pracy oraz umów pożyczek.

Umowa Najmu dotyczy budynku, który jest własnością Jednostki powiązanej osobą Prezesa Zarządu MAXCOM S.A. (90%) oraz własnością Wiceprezesa Zarządu MAXCOM S.A. (10%)

Umowy pożyczek dotyczą pożyczek udzielonych członkom Zarządu Jednostki Dominującej oraz członkowi Zarządu jednostki zależnej.

W 2016 roku pożyczki udzielone członkom Zarządu Jednostki Dominującej zostały spłacone. Odsetki w wysokości 91 tys. PLN zostały umorzone.

Grupa w latach 2016–2014 zawierała z członkami Rady Nadzorczej umowy o świadczenie pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nich funkcji w organach nadzorczych.

### 30.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy z tytułu zawartych umów o pracę.

Wynagrodzenie: Zarząd, Rada Nadzorcza	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Zarząd:</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	155	119	107
<b>Rada Nadzorcza:</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	144	114	101
<b>RAZEM</b>	<b>299</b>	<b>233</b>	<b>208</b>

## 31. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	12	11	10
Inne usługi poświadczające			
<b>RAZEM</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

## 32. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM – RYZYKO

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera transakcje walutowe (głównie spot oraz *forward*), których celem jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania. Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

### 32.1. Ryzyko stopy procentowej

Do instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę i narażonych na ryzyko stopy procentowej należą umowy pożyczek, umowy kredytowe, umowy faktoringu oraz umowy leasingu finansowego.

Grupa korzysta głównie z kredytów w rachunku bieżącym w PLN, linii na otwieranie akredytyw w USD oraz faktoringów w PLN, USD, EURO.

Wszystkie instrumenty oparte są o zmienne stopy procentowe.

Grupa obecnie nie stosuje aktywnej strategii zabezpieczania się przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych.

*Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany*

Dla potrzeb przedstawionej poniżej analizy wrażliwości założono, że kwota zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy była niezapłacona przez cały rok.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani na całkowite dochody ogółem Grupy.

#### Wpływ wzrostu stopy procentowej o 50 p.b. na zysk netto

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Zmian wartości aktywów finansowych	1	10	10
Zmian wartości zobowiązań finansowych	-173	-70	-64
<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-172</b>	<b>-60</b>	<b>-54</b>

#### Wpływ spadku stopy procentowej o 50 p.b. na zysk netto

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Zmian wartości aktywów finansowych	-1	-10	-10
Zmian wartości zobowiązań finansowych	173	70	64
<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>172</b>	<b>60</b>	<b>54</b>

### 32.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji zakupów, sprzedaży oraz zaciągania kredytów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Spółka zależna dokonuje zakupów niemal wyłącznie w walucie, w której dokonywana jest przez nie sprzedaż towarów.

Ryzyko walutowe Grupy związane z kursami walutowymi dotyczy jednostki dominującej. Jednostka dominująca monitoruje pozycje walutowe dla każdej z walut i zawiera transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe w postaci instrumentów finansowych (transakcje forward) w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Grupa narażona jest przede wszystkim na ryzyko związane ze zmianami kursów USD oraz EURO.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku ze zmianą wartości godziwej zobowiązań pieniężnych na racjonalnie możliwe wahania kursu EURO oraz USD przy założeniu niezmienności innych czynników.

Wrażliwość wyniku finansowego	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
31 grudnia 2016 – USD	10%	276
	-10%	-276
31 grudnia 2015 – USD	10%	50
	-10%	-50

Wrażliwość wyniku finansowego	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
31 grudnia 2014 – USD	10%	53
	-10%	-53
31 grudnia 2016 – EUR	10%	48
	-10%	-48
31 grudnia 2015 – EUR	10%	192
	-10%	-192
31 grudnia 2014 – EUR	10%	-7
	-10%	7

### 32.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe definiowane jest jako ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy kontrahent lub druga strona transakcji nie spełni swoich umownych obowiązków.

Wszyscy klienci, którzy ubiegają się o kredyt kupiecki, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące.

Ryzyko kredytowe dotyczy głównie należności z tytułu sprzedaży towarów. Wynika ono ze stosowania odroczonej terminowości płatności przy sprzedaży. Grupa opracowała i wdrożyła procedury mające na celu minimalizowanie i stałe monitorowanie tego ryzyka w taki sposób, aby nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Klienci rozpoczynający współpracę z Grupą mogą dokonywać zakupów jedynie za gotówkę lub na zasadach przedpłaty. Każdy klient ubiegający się o udzielenie kredytu kupieckiego jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej.

Grupa ubezpiecza swoje należności handlowe, dlatego wysokość limitu kredytowego przyznanego kontrahentowi, zależy w głównej mierze od decyzji ubezpieczeniowej dotyczącej wysokości ubezpieczenia limitu kredytu kupieckiego klienta. Udzielenie klientowi kredytu powyżej limitu wyznaczonego przez ubezpieczyciela wymaga odpowiedniej akceptacji przez Zarząd. Limity kredytowe klientów są okresowo weryfikowane w oparciu o aktualne ubezpieczenia limitów, historię płatności, skalę współpracy.

W przypadku posiadania przez kontrahenta przeterminowanych płatności wobec Grupy, wstrzymywana bądź ograniczana jest bieżąca sprzedaż do momentu uregulowania zaległości. Równocześnie, w zależności od przebiegu spłaty przeterminowanego zadłużenia, przyznany limit kredytu może ulec zmniejszeniu lub być cofnięty.

Spółki Grupy na bieżąco tworzą odpisy aktualizujące na należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności.

Ponadto ryzyko kredytowe jest w sposób naturalny ograniczane poprzez znaczną dywersyfikację odbiorców Grupy.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

### 32.4. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że spółki wchodzące w skład Grupy nie będą zdolne do regulowania swoich finansowych zobowiązań, kiedy staną się wymagalne.

Grupa monitoruje prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej uwzględniając terminy zapadalności należności oraz wymagalności zobowiązań.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak linie kredytowe, umowy leasingu finansowego, umowy faktoringu.

Grupa odpowiednio zarządza swoim kapitałem obrotowym oraz ryzykiem kredytowym odbiorców (ubezpieczenie należności), utrzymuje dobry standing finansowy w związku z czym ryzyko utraty płynności jest ograniczone.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych na 31.12.2016	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	52	164	519		735
Kredyty otrzymane	20 319				20 319
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 463				7 463
<b>RAZEM</b>	<b>27 834</b>	<b>164</b>	<b>519</b>	<b>0</b>	<b>28 517</b>

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych na 31.12.2015	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	66	192		279
Kredyty otrzymane	8 635				8 635
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 334				4 334
<b>RAZEM</b>	<b>12 990</b>	<b>66</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>13 248</b>

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych na 31.12.2014	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	45	129	157		331
Kredyty otrzymane	8 249				8 249
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 862				1 862
<b>RAZEM</b>	<b>10 156</b>	<b>129</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>10 442</b>

### 33. INSTRUMENTY FINANSOWE

#### 33.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Grupa posiada następujące pozycje instrumentów finansowych:

Instrumenty finansowe	Kategoria zgodnie z MSR 39	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Aktywa finansowe:</b>				
Długoterminowe aktywa finansowe (pożyczki)	PiN			471
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	PiN	14 380	8 663	6 349
Krótkoterminowe aktywa finansowe (pożyczki)	PiN	36	507	20
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF			69
Środki pieniężne i ekwiwalenty	WwWGpWF	639	194	201
<b>Zobowiązania finansowe:</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – długoterminowe	PZFwgZK	519	192	157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	8 588	5 043	2 609
Otrzymane kredyty krótkoterminowe	PZFwgZK	20 319	8 635	8 249
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – krótkoterminowe	PZFwgZK	216	87	174
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	87	85	0

Użyte skróty:

PiN	– Pożyczki udzielone i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata, gdyż w przypadku do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest nieistotny, a instrumenty długoterminowe dotyczyły transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

### 33.2. Szacowanie wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

31 grudnia 2016	poziom 1	poziom 2	poziom 3
<b>Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
Kontrakty FX		87	
<b>31 grudnia 2015</b>			
<b>Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
Kontrakty FX		85	
<b>31 grudnia 2014</b>			
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
Kontrakty FX		69	

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalane przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny nie pochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nie opierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji, kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

W latach 2016–2014 nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

## 34. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej stosowne korekty.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów za pomocą wskaźnika liczonego jako relacja zadłużenia netto do wartości EBITDA. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty bankowe oraz zobowiązania charakterze kredytowym. EBITDA zdefiniowana jest jako wynik finansowy z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

## 35. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zarząd	2	2	2
Pracownicy	30	22	20
<b>RAZEM</b>	<b>32</b>	<b>24</b>	<b>22</b>

**36. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM**

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

**37. PRZELICZENIE GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA NA EURO**

	<i>w tys. PLN</i>	<i>w tys. EURO</i>
<b>ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2016 ROKU</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	109 345	24 989
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 917	3 866
Zysk przed opodatkowaniem	15 622	3 570
Zysk (strata) netto	12 238	2 797
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 841	-1 792
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	481	110
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 806	1 784
Przepływy pieniężne netto, razem	446	102
Aktywa trwałe	2 004	453
Aktywa obrotowe	49 927	11 285
Zobowiązania długoterminowe	1 841	416
Zobowiązania krótkoterminowe	32 526	7 352
Kapitał własny	17 564	3 970
Kapitał zakładowy	102	23
Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	1 020	1 020
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w szt./ EUR)	12	3

	<i>w tys. PLN</i>	<i>w tys. EURO</i>
<b>ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 642	12 101
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 191	1 479
Zysk przed opodatkowaniem	5 014	1 198
Zysk (strata) netto	3 978	951
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 642	631
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-82	-20
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 566	-613
Przepływy pieniężne netto, razem	-6	-1
Aktywa trwałe	876	206
Aktywa obrotowe	22 049	5 174
Zobowiązania długoterminowe	352	83
Zobowiązania krótkoterminowe	14 616	3 430
Kapitał własny	7 957	1 867
Kapitał zakładowy	102	24
Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	1 020	1 020
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w szt. / EUR)	4	1

	w tys. PLN	w tys. EURO
<b>ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 447	12 042
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 784	665
Zysk przed opodatkowaniem	2 245	536
Zysk (strata) netto	1 820	434
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 571	614
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-114	-27
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 337	-558
Przepływy pieniężne netto, razem	120	29
Aktywa trwałe	1 398	328
Aktywa obrotowe	15 321	3 595
Zobowiązania długoterminowe	294	69
Zobowiązania krótkoterminowe	11 346	2 662
Kapitał własny	5 079	1 192
Kapitał zakładowy	102	24
Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	1 020	1 020
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w szt./ EUR)	2	0

<b>Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczono na EURO wg następujących kursów</b>	<b>31 grudnia 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
średnia kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca roku	4,3757	4,1848	4,1893
kurs średni NBP na dzień 31 grudnia danego roku	4,4240	4,2615	4,2623

### 38. INFORMACJE DODATKOWE

14 marca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało podziału wszystkich akcji Spółki MAXCOM SA poprzez obniżenie podziału wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 0,10 zł (dziesięć groszy) do kwoty 0,05 zł (pięć groszy)

Podział został dokonany przy proporcjonalnym zwiększeniu ogólnej liczby akcji i przy zachowaniu niezmięnionej wysokości kapitału zakładowego.

Dotychczasowa ilość akcji uległa zwiększeniu z liczby 1 020 000 do liczby 2 040 000 sztuk.

Tychy, dnia 28 kwietnia 2017 roku

Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu .....

Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu .....

Monika Drewniaczyk – osoba uprawniona do prowadzenia ksiąg .....

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.**



think global · think tgs

**budujemy zaufanie**

w audycie

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

**SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU**

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu  
MAXCOM S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej MAXCOM** („Grupa”), dla której **MAXCOM S.A.** z siedzibą w Tychach przy ulicy Towarowej 23a, jest jednostką dominującą (Jednostka dominująca), obejmującego:

- a. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku całkowity dochód w wysokości **2 120 tys. złotych** oraz zysk netto w wysokości **2 120 tys. złotych**, z czego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł **2 121 tys. zł**
- b. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 roku, wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę **53 283 tys. złotych**,
- c. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 120 tys. złotych**,
- d. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **102 tys. złotych**,
- e. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz wybrane informacje objaśniające,  
(załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązane są do zapewnienia, aby skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1047.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień krajowych standardów rewizji

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

W. www.4audyt.pl  
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Piotr Bałaban

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,

pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 15 maja 2017 roku

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWA MAXCOM S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 ROKU**

## SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM S.A. . . . . .	F-56
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .	F-56
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ . . . . .	F-57
SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .	F-58
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH . . . . .	F-59
1. Informacje ogólne . . . . .	F-60
1.1. Informacje o jednostce dominującej . . . . .	F-60
1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej . . . . .	F-60
1.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego . . . . .	F-60
1.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego . . . . .	F-61
1.5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości . . . . .	F-61
1.6. Wpływ nowych lub zmienionych standardów i interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy . . . . .	F-61
1.7. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują w roku 2017 . . . . .	F-61
1.8. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę . . . . .	F-61
2. Sezonowość . . . . .	F-61
3. Segmenty operacyjne . . . . .	F-61
4. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .	F-63
5. Należności długoterminowe . . . . .	F-63
6. Zapasy . . . . .	F-63
7. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu bieżącego podatku oraz pozostałe należności . . . . .	F-63
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty . . . . .	F-64
9. Kapitał podstawowy . . . . .	F-64
10. Zysk przypadający na jedną akcję . . . . .	F-65
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty . . . . .	F-65
12. Rezerwy . . . . .	F-65
13. Oprocentowane kredyty i pożyczki . . . . .	F-66
14. Pozostałe zobowiązania finansowe . . . . .	F-67
15. Zobowiązania warunkowe . . . . .	F-67
16. Sprawy sądowe . . . . .	F-67
17. Informacje o podmiotach powiązanych . . . . .	F-67
17.1. Transakcje z jednostką zależną . . . . .	F-67
17.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo . . . . .	F-68
17.3. Transakcje z jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo . . . . .	F-68
17.4. Transakcje z kluczowym kierownictwem . . . . .	F-69
17.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy . . . . .	F-69
18. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym . . . . .	F-69

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM S.A.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 marca 2017 roku

Działalność kontynuowana	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
<b>Przychody operacyjne ogółem, w tym:</b>		<b>26 822</b>	<b>16 887</b>
Przychody ze sprzedaży	3	26 803	16 879
Pozostałe przychody operacyjne		19	8
<b>Zmiana stanu zapasów produktów gotowych oraz produkcji niezakończonych</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem, w tym:</b>		<b>24 075</b>	<b>14 795</b>
Amortyzacja		83	59
Materiały i energia		408	219
Usługi obce		2 817	1 471
Podatki i opłaty		54	34
Koszty świadczeń pracowniczych		1 038	639
Pozostałe koszty rodzajowe		771	659
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		18 883	11 702
Pozostałe koszty operacyjne		21	12
<b>Zysk netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2 747</b>	<b>2 092</b>
Przychody finansowe		42	0
Koszty finansowe		263	180
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
Podatek dochodowy		406	384
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>0</b>	
Zysk netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk / strata netto</b>		<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>0</b>	
<b>Całkowity dochód</b>		<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
w tym przypisany			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>2 121</b>	<b>1 530</b>
<b>Akcjonariuszom niekontrolującym</b>		<b>-1</b>	<b>-2</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31 marca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 marca 2016 roku
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>2 156</b>	<b>2 004</b>	<b>1 306</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 235	1 178	1 215
Wartości niematerialne		5	7	3
Długoterminowe aktywa finansowe		–	–	–
Należności długoterminowe	5	472	425	–
Rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		444	394	88
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>51 127</b>	<b>49 927</b>	<b>24 462</b>
Zapasy	6	41 846	34 558	14 881
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	8 304	14 380	8 998
Należności z tytułu podatku dochodowego		–	–	–
Rozliczenia międzyokresowe		404	314	152
Pozostałe aktywa finansowe		36	36	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	537	639	144
<b>Aktywa razem</b>		<b>53 283</b>	<b>51 931</b>	<b>25 768</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>19 683</b>	<b>17 564</b>	<b>8 855</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>19 713</b>	<b>17 593</b>	<b>8 875</b>
Kapitał podstawowy	9	102	102	102
Pozostałe kapitały rezerwowe		17 626	7 409	4 584
Zyski zatrzymane		1 985	10 082	4 189
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>		<b>-30</b>	<b>-29</b>	<b>-20</b>
<b>Zobowiązania Długoterminowe</b>		<b>1 889</b>	<b>1 841</b>	<b>621</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		–	–	–
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		153	181	60
Rezerwy	12	1 229	1 124	83
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	490	519	461
Pozostałe zobowiązania		17	17	17
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>31 711</b>	<b>32 526</b>	<b>16 292</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania		3 912	8 588	2 577
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13	27 013	20 319	13 157
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	480	489	270
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		285	3 109	275
Rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
Rezerwy	12	21	21	13
<b>Pasywa razem</b>		<b>53 283</b>	<b>51 931</b>	<b>25 768</b>

## SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	31 marca 2017	31 marca 2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/strata brutto</b>		<b>2 526</b>	<b>1 912</b>
<b>Korekty o pozycje</b>		<b>-9 005</b>	<b>-5 559</b>
Amortyzacja		83	59
Odsetki i dywidendy, netto		244	129
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		–	
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych		-42	47
Zysk/strata udziałowców niekontrolujących		-1	-2
<b>Zmiany w pozycjach bilansowych</b>			
Zmiana stanu należności		5 998	-148
Zmiana stanu zapasów		-7 288	-2 501
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-4 616	-2 423
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-139	153
Zmiana stanu rezerw		77	
Podatek dochodowy zapłacony		-3 309	-861
Pozostałe		-12	-12
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-6 479</b>	<b>-3 647</b>
Sprzedaż aktywów trwałych i wartości niematerialnych			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-8	-1
Odsetki otrzymane			
Spłata udzielonych pożyczek			
Udzielenie pożyczek			
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-8</b>	<b>-1</b>
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-82	-120
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek		6 699	4 475
Spłata kredytów			
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej			-630
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności			
Nabycie udziałów niekontrolujących			
Odsetki zapłacone		-244	-128
Dotacje otrzymane		12	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>6 385</b>	<b>3 597</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie stanu środków pieniężnych</b>		<b>-102</b>	<b>-51</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-102</b>	<b>-51</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>639</b>	<b>195</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>		<b>537</b>	<b>144</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	8	–	–

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za rok zakończony dnia 31 marca 2017 roku

Pozycje kapitału własnego:	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Na dzień 1 stycznia 2017	102	5 820	1 589	10 082	17 593	-29	17 564
Zysk za okres				2 120	2 120		2 120
Inne całkowite dochody za okres							
Dywidenda							
Podział zysku za 2016 rok		10 217		-10 217		-1	-1
Zmiany niepodzielonego wyniku lat ubiegłych jednostki zależnej							
<b>Na dzień 31 marca 2017</b>	<b>102</b>	<b>16 037</b>	<b>1 589</b>	<b>1 985</b>	<b>19 713</b>	<b>-30</b>	<b>19 683</b>

za rok zakończony dnia 31 marca 2016 roku

Pozycje kapitału własnego:	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Na dzień 1 stycznia 2016	102	2 995	1 589	3 287	7 973	-16	7 957
Zysk za okres				1 530	1 530	-2	1 528
Inne całkowite dochody za okres							
Dywidenda				-630	-630		-630
Podział zysku za 2015 rok							
Zmiany niepodzielonego wyniku lat ubiegłych jednostki zależnej				2	2	-2	
<b>Na dzień 31 marca 2016</b>	<b>102</b>	<b>2 995</b>	<b>1 589</b>	<b>4 189</b>	<b>8 875</b>	<b>-20</b>	<b>8 855</b>

## **1. Informacje ogólne**

### **1.1. Informacje o jednostce dominującej**

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 19 grudnia 2011 roku podpisanym przed notariuszem Bożeną Górską-Wolnik.

Poprzednikiem prawnym Spółki była „Maxcom” Sp. z o.o.

Dnia 3 lutego 2012 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Maxcom Spółka z o.o. w spółkę akcyjną.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Tychach, ul. Towarowej 23a.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 276703584.

Organem rejestrowym Jednostki dominującej VIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego przy Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000410197 w dniu 3 lutego 2012 r.

Spółka posługuje się numerem identyfikacji podatkowej NIP 646-25-37-364

Spółka posiada numer statystyczny REGON: 277703221

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu  
Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu

Do dnia podpisania prospektu skład Zarządu nie uległ zmianom.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja oraz dystrybucja własnej marki produktów telekomunikacyjnych
- dystrybucja pozostałej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówek oraz nawigacji satelitarnych)
- serwis telefonów
- wynajem powierzchni biurowych i magazynowych

### **1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej**

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej MAXCOM S.A. wchodzi MAXCOM S.A. oraz Spółka zależna Teledoktor24 Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach przy ulicy Towarowej 23 a.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki zależnej jest:

- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej,
- sprzedaż sprzętu elektronicznego i wyrobów medycznych.

Udział jednostki dominującej w kapitale jednostki zależnej na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku wynosił 82%.

Ponadto Maxcom S.A. posiada 51% udziałów w kapitale Spółki Myekoo Europe Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie jest konsolidowana, nastąpiła trwała utrata wartości aktywów, posiadane aktywa w sprawozdaniu zostały objęte odpisem aktualizującym.

Zarząd Spółki nie przewiduje wystąpienia żadnych dodatkowych kosztów związanych z trwającym procesem likwidacji.

Czas trwania jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, MAXCOM S.A. jak również jednostka zależna nie połączyła się z żadną inną jednostką.

### **1.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

#### **1.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Należy je czytać w połączeniu z historycznymi danymi finansowymi zamieszczonymi w prospekcie, sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (zwanymi dalej „MSSF”) oraz interpretacjami, wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską (zwaną dalej „UE”).

#### **1.5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady rachunkowości są zgodne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu historycznych danych finansowych za lata 2016–2014, które zostały zamieszczone w prospekcie.

#### **1.6. Wpływ nowych lub zmienionych standardów i interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy**

Niniejsze sprawozdania finansowe sporządzono w oparciu o MSSF zatwierdzone przez UE wydane i obowiązujące na dzień sprawozdawczy 31 marca 2017 r.

#### **1.7. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują w roku 2017**

Od 1 stycznia 2017 nie obowiązują żadne zmiany, nowe standardy lub interpretacje.

#### **1.8. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę**

W 2016 roku, po sporządzenia historycznych danych finansowych, tj. po dniu 16 marca 2017 r. nie zostały opublikowane żadne zmiany, nowe standardy lub interpretacje. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie oraz przed zatwierdzeniem przez Unię Europejską.

### **2. SEZONOWOŚĆ**

Sprzedaż telefonów komórkowych oraz elektroniki użytkowej podlega wahaniom sezonowym. Wyższe przychody i zyski operacyjne są zazwyczaj osiągane w drugiej połowie roku. Szczyt sprzedaży przypada na miesiące czwarty kwartał.

### **3. SEGMENTY OPERACYJNE**

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Grupa nie realizuje sprzedaży pomiędzy segmentami.

Grupa dzieli obszary przychodów na segmenty sprzedaży (będące segmentami sprawozdawczymi):

- telefonów komórkowych,
- innych produktów (obejmujący telefony stacjonarne, krótkofalówki, nawigacje satelitarne, urządzenia do monitoringu dzieci i pomieszczeń oraz akcesoria do telefonów komórkowych),
- usług.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za rok zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku.

<b>Za okres 01.01–31.03.2017</b>	<b>Telefony komórkowe</b>	<b>Inne produkty</b>	<b>Usługi</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody ze sprzedaży	24 687	1 912	204	26 803
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17 440	1 443		18 883
Koszty własny sprzedaży usług			204	204
<b>Wynik brutto segmentu:</b>	<b>7 247</b>	<b>469</b>	<b>0</b>	<b>7 716</b>
Koszty rodzajowe				4 967
Pozostałe przychody operacyjne				19
Pozostałe koszty operacyjne				21
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>2 747</b>
Przychody finansowe				42
Koszty finansowe				263
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>2 526</b>
Podatek dochodowy				406
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>2 120</b>

<b>Za okres 01.01–31.03.2016</b>	<b>Telefony komórkowe</b>	<b>Inne produkty</b>	<b>Usługi</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody ze sprzedaży	14 501	2 210	168	16 879
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 162	1 540		11 702
Koszty własny sprzedaży usług			168	168
<b>Wynik brutto segmentu:</b>	<b>4 339</b>	<b>670</b>	<b>0</b>	<b>5 009</b>
Koszty rodzajowe				2 913
Pozostałe przychody operacyjne				8
Pozostałe koszty operacyjne				12
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>				<b>2 092</b>
Przychody finansowe				0
Koszty finansowe				180
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>1 912</b>
Podatek dochodowy				384
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				<b>1 528</b>

**Informacje geograficzne:**

Przychody od klientów zewnętrznych:

<b>Rynek</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	
	<b>31 marca 2017</b>	<b>31 marca 2016</b>
Krajowy	19 575	14 241
Europa środkowo-wschodnia	5 749	1 687
Europa zachodnia i kraje skandynawskie	1 498	959
Rynek pozaeuropejski	0	0
<b>SUMA</b>	<b>26 822</b>	<b>16 887</b>

#### 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Grunty i budynki	–	–	–
Maszyny i urządzenia	48	43	45
Środki transportu	960	906	942
Inne środki trwałe	79	81	80
Środki trwałe w budowie	148	148	148
<b>RAZEM</b>	<b>1 235</b>	<b>1 178</b>	<b>1 215</b>

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych przyjętych do użytkowania zwiększyła się o 138 tys. złotych. Miały na to wpływ głównie zakupy sprzętu komputerowego oraz samochodów sfinansowanych w ramach leasingu finansowego.

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość środków trwałych (środków transportu) użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła 960 tys. złotych, na dzień 31 marca 2016 roku 919 tys. złotych.

#### 5. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 marca 2017 roku należności długoterminowych w wysokości 472 tys. PLN obejmowały kaucje wpłacone w związku z umową najmu budynku.

#### 6. ZAPASY

Zapasy	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Towary i materiały (według cen nabycia)	34 773	24 540	12 101
Odpis aktualizujący wartość towarów	300	300	82
Zaliczki na dostawy	7 492	10 437	2 862
Odpis aktualizujący wartość zaliczek	119	119	
<b>RAZEM</b>	<b>41 846</b>	<b>34 558</b>	<b>14 881</b>

Utworzony odpis aktualizujący na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku dotyczył zapasów zalegających w magazynie.

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zapasów towarów handlowych w wysokości min. 16 mln PLN stanowiła zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na rzecz banków tytułem zabezpieczenia kredytów na otwieranie akredytyw.

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa posiadała zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości 9,0 mln PLN celem zabezpieczenia kredytów na otwieranie akredytyw.

#### 7. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU BIEŻĄCEGO PODATKU ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Należności z tytułu dostaw i usług	8 039	13 556	7 594
Należności od jednostek powiązanych	133	328	1 438
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych			
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Należności z tytułu podatku vat	262	386	14
Inne	197	110	172
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>8 631</b>	<b>14 380</b>	<b>9 218</b>
Odpis aktualizujący należności	327	345	220
<b>Należności brutto</b>	<b>8 304</b>	<b>14 035</b>	<b>8 998</b>

Grupa jest stroną umów faktoringowych.

Należności z tytułu dostaw i usług sfinansowane w ramach faktoringu pełnego (bez regresu) nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem są wykazywane w pozycji kredyty krótkoterminowe.

Poniższe tabele przedstawiają charakterystykę umów faktoringu pełnego (bez regresu) na koniec okresów sprawozdawczych:

Stan na 31 marca 2017 roku	waluta	Przyznany limit	Saldo w PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
faktoring z przejęciem ryzyka – WBK Faktor z możliwością wykorzystania w PLN, USD, EURO	PLN	21 000	4 042	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	31.12.2017
faktoring z przejęciem ryzyka – ING Commercial Finance z możliwością wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	8 500	3 240	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	01.12.2017
<b>Razem</b>		<b>29 500</b>	<b>7 282</b>		

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 29 500 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 7 282 tys. PLN.

Stan na 31 marca 2016 roku	waluta	Przyznany limit	Saldo	Stopa procentowa	Data spłaty
faktoring z przejęciem ryzyka – WBK Faktor z możliwością wykorzystania w PLN, USD, EURO	PLN	5 000	0	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
faktoring z przejęciem ryzyka – ING Commercial Finance z możliwością wykorzystania w PLN, EURO, USD	PLN	6 000	4 683	WIBOR 1M+marża, EURIBOR1M+marża, LIBOR1M+marża	22.11.2016
<b>Razem</b>		<b>11 000</b>	<b>4 683</b>		

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów faktoringu bez regresu na dzień 31 marca 2016 roku wyniosła 11 000 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 4 683 tys. PLN.

Zabezpieczeniem umów faktoringu są:

- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności
- pełnomocnictwo do rachunku
- weksel własny in blanco

## 8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Środki pieniężne w banku i kasie	537	639	145
Lokaty			
<b>RAZEM</b>	<b>537</b>	<b>639</b>	<b>145</b>

## 9. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na dzień 31 marca 2016 roku kapitał podstawowy wynosił 102 tys. PN i dzielił się na 1 020 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł

14 marca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało podziału wszystkich akcji Spółki MAXCOM SA poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 0,10 zł (dziesięć groszy) do kwoty 0,05 zł (pięć groszy).

Podział został dokonany przy proporcjonalnym zwiększeniu ogólnej liczby akcji i przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego.

Dotychczasowa ilość akcji uległa zwiększeniu z liczby 1 020 000 do liczby 2 040 000 sztuk.

Uchwała w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji została zarejestrowana w dniu 11 kwietnia 2017 r.

Główni akcjonariusze	31 marca 2017	31 marca 2016
Arkadiusz Wilusz – udział w kapitale	90,00%	90,00%
Andrzej Wilusz – udział w kapitale	10,00%	10,00%

## 10. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony równy jest zyskowi podstawowemu, gdyż nie istnieją instrumenty rozwdniające.

Zysk na akcje	31 marca 2017	31 marca 2016
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	2 120	1 528
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej	–	–
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>2 120</b>	<b>1 528</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych w tys. szt.	1 020	1 020
<b>Zysk na akcje (w zł.)</b>	<b>2,08</b>	<b>1,50</b>

## 11. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Dywidenda za rok 2015 została wypłacona w wysokości 1 230 tysięcy PLN w dniach:

- 4 sierpnia 2015 roku – zaliczka na poczet dywidendy za 2015 rok w wysokości 600 tys. PLN
- 5 lutego 2016 roku – zaliczka na poczet dywidendy za 2015 rok w wysokości 630 tys. PLN

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2015 wyniosła 1,2 PLN.

W 2016 roku Jednostka Dominująca wypłaciła zaliczki na poczet dywidendy z zysku roku 2016:

- w dniu 4 października 2016 roku w wysokości 1000 tysięcy PLN,
- w dniu 22 grudnia 2016 roku w wysokości 1000 tysięcy PLN,

## 12. REZERWY

### Zmiany stanu rezerw

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odprawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>511</b>	<b>21</b>	<b>613</b>	<b>1 145</b>
Utworzenie rezerw	35		70	105
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 marca 2017 roku</b>	<b>546</b>	<b>21</b>	<b>683</b>	<b>1 250</b>

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odprawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
Utworzenie rezerw				0
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 marca 2016 roku w</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>96</b>

Rezerwy	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na odpawy emerytalne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>83</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
Utworzenie rezerw	428	8	613	1 049
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie				0
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>511</b>	<b>21</b>	<b>613</b>	<b>1 145</b>

Grupa tworzy rezerwę na koszty obsługi reklamacji dotyczące sprzedanych towarów. Rezerwa ta szacowana jest na podstawie wielkości sprzedaży, długości okresów gwarancyjnych, danych historycznych dotyczących wadliwości towarów oraz ponoszonych kosztów napraw.

Według przewidywań większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 2 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i 2 letnim okresie gwarancyjnym na sprzedane produkty.

Grupa utworzyła rezerwę na odpawy emerytalne na podstawie wyceny dokonanej na koniec 2016, 2015, roku przez licencjonowanego aktuarium.

Inne rezerwy to rezerwa na potencjalne koszty opłat licencyjnych dotyczące sprzedawanych produktów.

### 13. OPROCENTOWANE KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 marca 2017 Grupa była stroną umów kredytów krótkoterminowych.

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 30 400 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 27 013 tys. PLN.

#### Stan na 31 marca 2017 roku

	waluta	Wartość kredytu	Saldo w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
kredyt w rachunku bieżącym – WBK Bank Zachodni	PLN	2 400	2 349	WIBOR 1M+marża	15.12.2017
linia na otwieranie akredytyw – WBK Bank Zachodni	PLN	9 600	2 557	WIBOR 1M+marża	15.02.2018
kredyt na akredytywy – WBK Bank Zachodni	PLN	7 000	3 923	WIBOR 1M+marża	15.02.2018
faktoring – finansowanie dostaw – WBK Faktor do wykorzystanie w PLN, EURO, USD	PLN	4 500	3 407	WIBOR 1M+marża/ EURIBOR 1M+marża/ LIBOR 1M+marża	31.12.2017
linia rewolwingowa na otwieranie akredytyw – CITI Handlowy	USD	4 000	12 292	LIBOR 1M+marża	01.08.2017
faktoring z regresem – WBK Faktor	PLN	1 400	794	WIBOR 1M+marża	31.12.2017
faktoring z regresem – ING Commercial Finance	PLN	1 500	1 691	WIBOR 1M+marża	01.12.2017
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>		<b>30 400</b>	<b>27 013</b>		

Zabezpieczeniem powyższych umów kredytowych na dzień 31 marca 2017 roku były:

- hipoteka na wynajmowanej nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na towarach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- gwarancja de minimis,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- weksel własny in blanco poręczony przez Prezesa Zarządu jednostki dominującej.

Łączna wysokość dostępnych środków w ramach zawartych umów kredytowych na dzień 31 marca 2016 roku wyniosła 14 800 tys. PLN, z czego wykorzystane środki na kwotę 13 157 tys. PLN.

Stan na 31 marca 2016 roku

	waluta	Wartość kredytu	Saldo w tys. PLN	Stopa procentowa	Data spłaty
kredyt w rachunku bieżącym – WBK Bank Zachodni	PLN	2 400	2 090	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
linia na otwieranie akredytyw – WBK Bank Zachodni	PLN	4 500	2 523	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
faktoring – finansowanie dostaw – WBK Faktor do wykorzystanie w PLN, EURO, USD	PLN	2 500	0	WIBOR 1M+marża/ EURIBOR1M+marża/ LIBOR1M+marża	31.12.2017
faktoring z regresem – ING Commercial Finance	PLN	1 500	1 279	WIBOR 1M+marża	01.12.2017
linia rewolwingowa na otwieranie akredytyw – CITI Handlowy	USD	2 000	5 902	LIBOR 1M+marża	10.01.2017
faktoring – WBK Faktor	PLN	1 900	1 363	WIBOR 1M+marża	nieoznaczony
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>		<b>14 800</b>	<b>13 157</b>		

Zabezpieczeniem powyższych umów kredytowych na dzień 31 marca 2016 roku były:

- hipoteka na wynajmowanej nieruchomości wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na towarach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- weksel własny in blanco poręczony przez Prezesa Zarządu jednostki dominującej.

#### 14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Pozycja ta obejmuje zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego, których przedmiotem są środki transportu.

#### 15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

##### Zobowiązania warunkowe na 31 marca 2017 roku

poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej, wysokość kredytu na dzień 31.03.2017 wyniosła 196 tys. zł

poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4.140 tys. zł, kredytu w inwestycyjnego jednostki powiązanej, wysokość kredytu na 31.03.2017 wyniosła 492 tys. zł.

##### Zobowiązania warunkowe na 31 marca 2016 roku

poręczenie wg prawa cywilnego, do wysokości 400 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym jednostki powiązanej, wysokość kredytu na dzień 31.03.2016 wyniosła 89 tys. zł

poręczenie wg prawa cywilnego do wysokości 4.140 tys. zł, kredytu inwestycyjnego jednostki powiązanej, wysokość kredytu na 31.03.2016 wyniosła 788 tys. zł

#### 16. SPRAWY SĄDOWE

Na dzień 31 marca 2017 roku przeciwko Grupie nie toczą się żadne postępowania sądowe, które skutkowałyby powstaniem istotnych roszczeń.

#### 17. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

##### 17.1. Transakcje z jednostką zależną

Dla celów niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy są eliminowane zgodnie z MSR 24 i nie są ujawniane. Transakcje zawierane pomiędzy Jednostką Dominującą a Spółką Zależną wynikają głównie z działalności operacyjnej spółek Grupy i są przeprowadzane na zasadach rynkowych. Transakcje te obejmują udzielenie pożyczki jednostce zależnej, sprzedaż towarów w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w najem powierzchni biurowej.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji, eliminowanych w procesie konsolidacji, jakie Spółka zawierała ze Spółką Zależną w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Podmiot powiązany	za okres kończący się 31 marca	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka zależna	2016	0	–	365	–
	2015	3	–	417	–

## 17.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo

Grupa dokonywała transakcji z następującymi jednostkami powiązanymi:

- PW MAXTEL Arkadiusz Wilusz – jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo,
- Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu Jednostki Dominującej – kluczowe kierownictwo,
- Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu Jednostki Dominującej – kluczowe kierownictwo,
- Janusz Wietecha – Wiceprezes Zarządu Jednostki Zależnej.

	Należności z tyt. dostaw i usług, pozostałe należności	Należności z tyt. pożyczek	Przychody ze sprzedaży	Zakup towarów i usług	Wynagrodzenie za pracę	Przychody finansowe	Wyplacona dywidenda
	31.03.2017		01.01.2017 – 31.03.2017				
Jednostki powiązane przez kluczowe kierownictwo	633	0	7	179	0	0	0
Kluczowe kierownictwo – Zarząd Rada Nadzorcza	0	36	0	19	122	0	0

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane w normalnym trybie działalności Grupy i są dokonywane na warunkach rynkowych.

	Należności z tyt. dostaw i usług, pozostałe należności	Należności z tyt. pożyczek	Przychody ze sprzedaży	Zakup towarów i usług	Wynagrodzenie za pracę	Przychody finansowe	Wyplacona dywidenda
	31.03.2016		01.01.2016 – 31.03.2016				
Jednostki powiązane przez kluczowe kierownictwo	1 475	0		180	0	0	0
Kluczowe kierownictwo – Zarząd Rada Nadzorcza	0	36	0	19	66		630

## 17.3. Transakcje z jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo

Transakcje sprzedaży na rzecz jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo dotyczy sprzedaży towarów w ramach działalności operacyjnej.

Zakupy od jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo dotyczą przede wszystkim najmu budynku biurowo-magazynowego zlokalizowany w Tychach, przy ulicy Towarowej 23a, refaktury kosztów z tytułu korzystania z systemów informatycznych oraz w mniejszym stopniu zakupu towarów.

Należności od jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo wynikają z bieżących transakcji sprzedaży, zaliczek wpłaconych na poczet zakupu usług najmu oraz kaucji wpłaconej w związku z najmem budynku.

Warunki transakcji odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Jednostka Dominująca udzieliła poręczenie wekslowego kredytu w rachunku bieżącym dla jednostki powiązanej przez kluczowe kierownictwo.

Jednocześnie budynek wynajmowany przez Jednostkę Dominującą, zlokalizowany w Tychach, przy ulicy Towarowej 23a będący współwłasnością jednostki powiązanej przez Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu stanowi zabezpieczenie kredytów Jednostki Dominującej.

Wzajemne transakcje poręczenia kredytów pomiędzy jednostką Dominującą oraz jednostką powiązaną przez kluczowe kierownictwo są nieodpłatne.

#### 17.4. Transakcje z kluczowym kierownictwem

Jednostka Dominująca jest stroną umów najmu budynku z członkami Zarządu (z Wiceprezesem Zarządu), umów o świadczenie pracy oraz umów pożyczek.

Umowa Najmu dotyczy budynku, który jest własnością Jednostki powiązanej osobą Prezesa Zarządu MAXCOM S.A. (90%) oraz własnością Wiceprezesa Zarządu MAXCOM S.A. (10%)

Umowy pożyczek dotyczą pożyczek udzielonych członkom Zarządu Jednostki Dominującej oraz członkowi Zarządu jednostki zależnej.

W 2016 roku pożyczki udzielone członkom Zarządu Jednostki Dominującej zostały spłacone. Odsetki w wysokości 91 tys. PLN zostały umorzone.

Grupa w latach 2016–2017 zawierała z członkami Rady Nadzorczej umowy o świadczenie pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nich funkcji w organach nadzorczych.

#### 17.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy z tytułu zawartych umów o pracę.

Wynagrodzenie: Zarząd, Rada Nadzorcza	31 marca 2017	31 marca 2016
<b>Zarząd:</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	122	32
<b>Rada Nadzorcza:</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	43	34
<b>RAZEM</b>	<b>165</b>	<b>66</b>

#### 18. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie, a nie zostały w nim ujęte.

Tychy, dnia 15 maja 2017 roku

Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu .....

Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu .....

Monika Drewniaczyk – osoba uprawniona do prowadzenia ksiąg rachunkowych .....

## **ZAŁĄCZNIKI**

- 1. Statut**
- 2. Uchwała w Sprawie Podwyższenia**

## Załącznik 1 – Statut

### STATUT „MAXCOM” Spółki Akcyjnej

#### POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia „MAXCOM” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069378, w Spółkę Akcyjną na podstawie uchwały o przekształceniu Spółki i przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Założycielami Spółki są wspólnicy „MAXCOM” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach: Pan Arkadiusz Wilusz i Pan Andrzej Wilusz.

##### § 2.

1. Firma Spółki brzmi: „MAXCOM” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy: „MAXCOM” S.A.
3. Spółka może używać wyróżniających ją znaków graficznych.
4. Siedzibą Spółki jest miasto Tychy.
5. Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.

##### § 3.

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i przedstawicielstwa, zakładać lub przystępować do istniejących spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą.

#### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

##### § 4.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
  - 2) PKD 26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych,
  - 3) PKD 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
  - 4) PKD 26.40.Z Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku,
  - 5) PKD 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,
  - 6) PKD 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
  - 7) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
  - 8) PKD 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
  - 9) PKD 41.2 Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
  - 10) PKD 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
  - 11) PKD 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
  - 12) PKD 43.39.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
  - 13) PKD 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 14) PKD 46.1 Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
  - 15) PKD 46.34.A Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych,
  - 16) PKD 46.34.B Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,

- 17) PKD 46.35.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych,
- 18) PKD 46.37.Z Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw,
- 19) PKD 46.38.Z Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki,
- 20) PKD 46.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,
- 21) PKD 46.47.Z Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego,
- 22) PKD 46.48.Z Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii,
- 23) PKD 46.49.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,
- 24) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 25) PKD 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- 26) PKD 46.65.Z Sprzedaż hurtowa mebli biurowych,
- 27) PKD 46.66.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych,
- 28) PKD 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- 29) PKD 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 30) PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 31) PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 32) PKD 47.42.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 33) PKD 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 34) PKD 47.59.Z Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 35) PKD 47.64.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu sportowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 36) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 37) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
- 38) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 39) PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- 40) PKD 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 41) PKD 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
- 42) PKD 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 43) PKD 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych,
- 44) PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
- 45) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
- 46) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- 47) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 48) PKD 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 49) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 50) PKD 61.10.Z Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- 51) PKD 61.20.Z Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
- 52) PKD 61.30.Z Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej,
- 53) PKD 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
- 54) PKD 62 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- 55) PKD 63 Działalność usługowa w zakresie informacji,
- 56) PKD 64.91.Z Leasing finansowy,
- 57) PKD 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,

- 58) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 59) PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 60) PKD 66.21.Z Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat,
  - 61) PKD 66.22.Z Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
  - 62) PKD 66.29.Z Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
  - 63) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - 64) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
  - 65) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
  - 66) PKD 72.1 Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
  - 67) PKD 73.11.Z Działalność agencji reklamowych,
  - 68) PKD 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej,
  - 69) PKD 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
  - 70) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 71) PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - 72) PKD 80.20.Z Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa,
  - 73) PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 74) PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 75) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
  - 76) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
  - 77) PKD 95.12.Z Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
  - 78) PKD 95.21.Z Naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku,
  - 79) PKD 95.22.Z Naprawa i konserwacja urządzeń gospodarstwa domowego oraz sprzętu użytku domowego i ogrodniczego,
  - 80) PKD 95.29.Z Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego.
2. Pozostała indywidualna działalność usługowa, działalność, dla wykonywania której wymagane jest uzyskanie koncesji, zezwoleń lub spełnianie innych wymogów przewidzianych prawem, wykonywana będzie po ich uzyskaniu lub spełnieniu.

## **KAPITAŁ I AKCJE**

### § 5.

1. Kapitał zakładowy wynosi 102.000,00 zł (sto dwa tysiące) złotych i dzieli się na 2.040.000 (dwa miliony czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (zero złotych i pięć groszy) każda akcja.
2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego majątkiem Spółki Przekształcanej, to jest „MAXCOM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
3. Akcje serii A objęte w chwili powstania Spółki zostały wydane za udziały w Spółce „MAXCOM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
4. Akcje serii A w chwili powstania Spółki zostają objęte w następujący sposób:
  - a) Pan Arkadiusz Wilusz 918.000 (dziewięćset osiemnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0918000,
  - b) Pan Andrzej Wilusz 102.000 (sto dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0918001 do A 1020000.
5. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu.

6. Akcje mogą być pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi, albo w jeden i drugi sposób łącznie.
7. Na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy oraz nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
8. Walne Zgromadzenie może tworzyć i likwidować także inne kapitały rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.
9. Spółka przejmuje kapitały rezerwowe lub zapasowe w wysokości kapitałów rezerwowych lub zapasowych określonych w bilansie zamknięcia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

§ 6.

1. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższania wartości nominalnej akcji.
2. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela.
3. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

§ 7.

1. Akcje mogą być umarzone.
2. Umorzenie akcji odbywa się w trybie umorzenia dobrowolnego poprzez nabycie akcji przez Spółkę na warunkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w uchwałach Walnego Zgromadzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 8.

1. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, jak również warianty subskrypcyjne.

## ORGANY SPÓŁKI

§ 9.

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

## A. ZARZĄD

§ 10.

1. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej 3 (trzy) lata. Jednoczesne powołanie wszystkich członków Zarządu powoduje rozpoczęcie się nowej wspólnej trzyletniej kadencji. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na dalsze kadencje.
3. Członków Zarządu powołanych przy przekształceniu spółki „MAXCOM” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną powołuje Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, ustalając liczbę członków i ich funkcje.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego w toku danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
5. Powołując Członków Zarządu, Rada określa ich liczbę oraz ustala ich funkcje.
6. Członek Zarządu może być odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą.

7. Członkowie Zarządu obowiązani są informować Radę Nadzorczą na piśmie o każdym przypadku zaistnienia konfliktu interesów związanych z pełnioną przez nich funkcją lub o potencjalnej możliwości powstania takiego konfliktu w przyszłości.

§ 11.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezatrzymane przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
5. W przypadku powołania Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu oraz zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.
6. Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 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**”), ma obowiązek zwrócić się do Rady Nadzorczej o aprobatę danej transakcji/umowy. Obowiązku temu nie podlegają transakcje typowe, które zawierane są na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

§ 12.

Każdy członek Zarządu może samodzielnie zaciągać zobowiązania lub rozporządzać prawem do wartości nieprzekraczającej 400.000,- zł (czterystu tysięcy) złotych. Do zaciągania zobowiązań lub rozporządzenia prawem powyżej wartości 400.000,- zł (czterystu tysięcy) złotych wymagana jest zgoda dwóch członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 13.

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 14.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa ustalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Regulamin Zarządu.

## B. RADA NADZORCZA

§ 15.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Liczbę członków danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej 3 (trzy) lata.
4. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie trwania kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.
5. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w toku kadencji, Rada Nadzorcza działa nadal w składzie uszczuplonym do czasu powołania nowego członka Rady. Rada traci zdolność do podejmowania uchwał, jeżeli jej liczebność spadnie poniżej 5 (pięciu) członków.
6. Każdy członek Rady Nadzorczej może być powołany na dalsze kadencje.

7. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, przewidziane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę.
9. W sytuacji, gdy nie są spełnione wymogi określone w ust. 8 powyżej, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku jego obrad punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej, polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

#### § 16.

1. Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.
3. Obsługę techniczną Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd.

#### § 17.

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu wszystkich Członków Rady Nadzorczej lub pisemne zaproszenie wszystkich Członków, doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, 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. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem powiadomienia wszystkich Członków Rady o treści projektu uchwały.
5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w drodze głosowania pisemnego bez formalnego zwoływania pod warunkiem, że żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosi zastrzeżeń co do takiej formy głosowania i wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ustępie 3. i 4. niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

#### § 18.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem każdego członka Rady.
2. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

§ 19.

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie lub w innych postanowieniach niniejszego statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
  - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
  - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników powyższych ocen;
  - d) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
  - e) zatwierdzenia Regulaminu Zarządu oraz zmiany tego Regulaminu;
  - f) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
  - g) ustalanie lub zmiana zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu;
  - h) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki;
  - i) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu Spółki;
  - j) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia;
  - k) przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
  - l) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
  - m) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie Zarządowi zgody na:
  - a) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach;
  - b) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 1 000 000,00 zł;
  - c) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany (zgodnie z § 11 ust. 6 Statutu);
  - d) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.
4. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dla ważności uchwał i zgód Rady Nadzorczej, o których mowa w § 19 ust. 2 pkt d), g) i k) Statutu wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o którym mowa w § 15 ust. 8 Statutu.
5. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, Rada Nadzorcza powinna:
  - a) raz w roku sporządzać i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
  - b) raz w roku dokonać i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy;
  - c) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

§ 20.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymać za wykonanie swoich czynności wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie.
2. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia na okres wykonywania funkcji Członka Zarządu. Za wykonywanie funkcji Członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej należne jest wynagrodzenie przysługujące Członkowi Zarządu zastępowanemu przez Członka Rady Nadzorczej.

§ 21.

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
  - a) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;

- b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
  - c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
  - d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
  - e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
  - f) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
3. Rada Nadzorcza może, w drodze uchwały, powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń. Szczegółowe informacje na temat zasad powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

§ 22.

Tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej ustalony przez Radę Nadzorczą.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 23.

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Tychach, w Katowicach lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne albo nadzwyczajne.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie, najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, a także wtedy gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

§ 24.

1. Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy, poza innymi sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:
  - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
  - b) podział zysku lub pokrycie straty;
  - c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
2. Do kompetencji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy:
  - a) zmiana Statutu;
  - b) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych lub innych papierów wartościowych dających prawo objęcia, nabycia lub złożenia zapisu na akcje Spółki;
  - c) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
  - d) umorzenie akcji i obniżenie kapitału zakładowego;
  - e) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki;
  - f) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
  - g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
  - h) odwoływanie i zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
  - i) uchwalanie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz uchwalanie zmian tego Regulaminu;
  - j) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
  - k) rozwiązanie Spółki.
3. Nabycie, zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości), jak również ich obciążenie nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów (chyba, że Kodeks spółek handlowych lub Statut Spółki przewidują surowsze warunki).

§ 25.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał go w przepisany terminie.
3. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
4. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia będzie mogło zawierać informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W przypadku ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierającego taką informację, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
5. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:
  - a) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
  - b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
  - c) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.
6. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
7. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Przerwy w obradach łącznie nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni.
8. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
9. Każda akcja daje prawo do jednego głosu.

§ 26.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.
2. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym, weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

§ 27.

Pierwsze Walne Zgromadzenie odbyte po tym jak Spółka stanie się spółką publiczną uchwali Regulamin Walnego Zgromadzenia.

## **RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

§ 28.

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. Na mocy uchwały Zarządu mogą być także tworzone fundusze celowe. Funduszem celowym jest w szczególności fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz premiiowy.
3. Zasady gospodarowania funduszami celowymi określają regulaminy uchwalone przez Zarząd i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą.
4. Propozycja wypłaty dywidendy przedkładana jest przez Zarząd wraz z opinią Rady Nadzorczej Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, które podejmuje uchwałę czy i w jakiej wysokości dywidenda ma być wypłacona akcjonariuszom.

§ 29.

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- a) pokrycie strat za lata ubiegłe,
- b) dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
- c) inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

§ 30.

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 31.

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Zarząd sporządza i dostarcza Radzie Nadzorczej jednostkowe i skonsolidowane roczne i okresowe sprawozdania finansowe w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą.

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

§ 32.

1. Rozwiązanie i likwidacja Spółki następuje na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 33.

1. W sprawach nieuregulowanych Statutem stosuje się obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

## Załącznik 2 – Uchwała w Sprawie Podwyższenia

### Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAXCOM Spółki Akcyjnej z siedzibą w Tychach z dnia 28 marca 2017 roku

*w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany § 5 ust. 1 Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A i B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii A i B*

W związku z podjęciem uchwały nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Maxcom S.A. z siedzibą Tychach („Spółka”) z dnia 14 marca 2017 r. w sprawie podziału akcji Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Maxcom Spółki Akcyjnej („Spółka”) postanawia, co następuje:

#### § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,05 zł (słownie: pięć groszy) oraz nie wyższą niż 33.000 zł (słownie: trzydzieści trzy tysiące złotych) do kwoty nie wyższej niż 135.000 zł (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej), ale nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu 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. 2016 r., poz. 1639, ze zm.) („**Ustawa o Ofercie**”).
3. Akcje Spółki zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt**”) przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
4. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2017, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 r. na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

#### § 2

1. Uznając, że leży to w interesie Spółki, pozbawia się akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii B w całości.
2. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

#### § 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:
  - (a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii B;
  - (b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B; oraz
  - (c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii B, które zostaną zaoferowane do objęcia, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.

3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu oraz (ii) przeprowadzenia oferty publicznej.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej Uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. 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.

#### § 4

1. Uwzględniając przyjęcie nowego tekstu Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2017 r. oraz brzmienie § 5 ust. 1 nadane na mocy Uchwały nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2017 r. w związku z § 1–3 niniejszej Uchwały, dokonuje się zmiany Statutu Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

#### „§ 5

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 102.000,50 zł (słownie: sto dwa tysiące złotych pięć groszy) lecz nie więcej niż 135.000 zł (słownie: sto trzydzieści pięć złotych) i dzieli się na nie mniej niż 2.040.001 (słownie: dwa miliony czterdzieści tysięcy jeden) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda, lecz nie więcej niż 2.700.000 (słownie: dwa miliony siedemset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć) każda, w tym:*
  - a) *2.040.000 (dwa miliony czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A;*
  - b) *nie mniej niż 1 (słownie: jedna) oraz nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.”*
2. Stosownie do art. 432 § 4 KSH upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały. Treść § 5 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały.

#### § 5

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 2.040.000 (słownie: dwa miliony czterdzieści tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B.
2. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień ust. 1 powyżej.
3. Postanawia się o dematerializacji wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. 2.040.000 (słownie: dwa miliony czterdzieści tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B.
4. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2016 r. poz. 1636, ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację 2.040.000 (słownie: dwa miliony czterdzieści tysięcy) akcji serii A, nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 660.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt tysięcy) praw do akcji serii B, a także do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją.

#### § 6

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, przy czym staje się skuteczna w zakresie zmian Statutu z chwilą rejestracji zmian przez sąd rejestrowy.

**SPÓŁKA**

**Maxcom S.A.**  
ul. Towarowa 23  
43-100 Tychy  
Polska

**OFERUJĄCY**

**Bank Zachodni WBK S.A.**  
pl. Andersa 5  
61-894 Poznań  
Polska

**DORADCA PRAWNY**

**CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k.**  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
Polska

**DORADCA FINANSOWY**

**Partners & Ventures sp. z o.o.**  
ul. Dynasy 18 lok. 2  
00-354 Warszawa  
Polska

**BIEGŁY REWIDENT**

**4Audyt sp. z o.o.**  
ul. Kościelna 18/4  
60-101 Poznań  
Polska